

Universidad Andina Simón Bolívar

Sede Ecuador

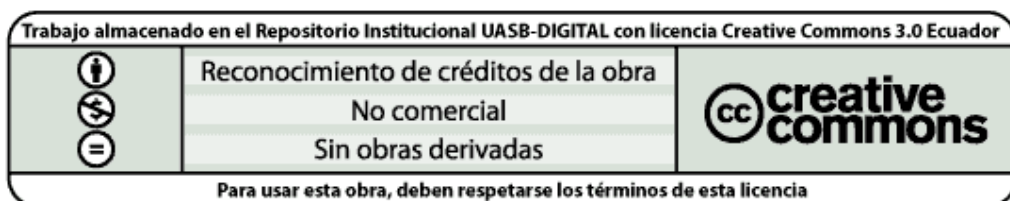
Área de Gestión

Programa de Maestría en Dirección de Empresas

**Análisis de la aplicación de la Ley Sarbanes Oxley como
herramienta de control interno. Caso empresa petrolera**

Nidia Marilyn Moreno Cueva

Quito, 2016



Cláusula de cesión de derechos de publicación de tesis

Yo, Nidia Marilyn Moreno Cueva, autora de la tesis intitulada **“Análisis de la Aplicación de la Ley Sarbanes Oxley como Herramienta de Control Interno. Caso Empresa Petrolera”** mediante el presente documento dejo constancia de que la obra es de mi exclusiva autoría y producción, que la he elaborado para cumplir con uno de los requisitos previos para la obtención del título de Magíster en la Universidad Andina Simón Bolívar, Sede Ecuador.

1. Cedo a la Universidad Andina Simón Bolívar, Sede Ecuador, los derechos exclusivos de reproducción, comunicación pública, distribución y divulgación, durante 36 meses a partir de mi graduación, pudiendo por lo tanto la Universidad, utilizar y usar esta obra por cualquier medio conocido o por conocer, siempre y cuando no se lo haga para obtener beneficio económico. Esta autorización incluye la reproducción total o parcial en los formatos virtual, electrónico, digital, óptico, como usos en red local y en internet.

2. Declaro que en caso de presentarse cualquier reclamación de parte de terceros respecto de los derechos de autor de la obra antes referida, yo asumiré toda responsabilidad frente a terceros y a la Universidad.

3. En esta fecha entrego a la Secretaría General, el ejemplar respectivo y sus anexos en formato impreso y digital o electrónico.

Quito, 12 de septiembre de 2016

Firma:

Universidad Andina Simón Bolívar

Área de Gestión

Maestría en Dirección de Empresas

**Análisis de la Aplicación de la Ley Sarbanes Oxley como Herramienta de
Control Interno. Caso Empresa Petrolera**

Autora: Nidia Moreno Cueva

Director: Jaime Calles López

Quito, 2016

Resumen

La Ley Sarbanes Oxley tiene como objetivo establecer lineamientos y monitorear a las empresas que cotizan en Bolsa de Valores de Estados Unidos, observando que el valor de las acciones no sea alterado de manera dudosa, posibles fraudes corporativos, riesgos de bancarrota y de esta manera proteger al inversionista. Así como también se refiere a la independencia de las auditoras, el gobierno corporativo y la transparencia financiera.

Los requerimientos establecidos en la Ley han implicado cambios en las prácticas de procesos de control, de las organizaciones con registro en la Securities and Exchange Commission, siendo importante contar con un sistema de control interno que permita cumplir con las expectativas señaladas, en base a una identificación y administración de riesgos, con un enfoque en los procesos.

El presente estudio realiza un análisis de la aplicación de la Ley Sarbanes Oxley como herramienta de control interno en el caso de una compañía del sector petrolero, y se plantea como objetivos: Conocer los fundamentos y las aplicaciones de la Ley Sarbanes Oxley; analizar los lineamientos del Marco COSO como herramienta de control interno; valorar la práctica del control interno de la empresa, basado en la aplicación de la Ley Sarbanes Oxley, y resultados visibles en el último período fiscal para la compañía caso de estudio.

La hipótesis planteada pretende demostrar que la Ley Sarbanes Oxley busca elevar los estándares de control mejorando la precisión y veracidad de los informes financieros.

Al finalizar el presente estudio se establece que la compañía PETROBRAS implementó lineamientos de Marco COSO, sin embargo se puede observar que los procesos reflejaron desviaciones, que conllevan al incumplimiento de la Ley Sarbanes Oxley. Para lo que se recomienda: Establecer programas de capacitación continua a los funcionarios de las compañías sobre la importancia e implicaciones de esta ley; realizar evaluaciones periódicas del cumplimiento de los procesos de control interno; establecer mejoras en la identificación de riesgos en la organización.

DEDICATORIA

A mis amados Nicolás y Martín

AGRADECIMIENTO

A Dios por darme la bendición más grande: Mis hijos.

Tabla de contenido

Planteamiento del problema	11
1. Descripción del problema.....	11
2. Justificación.....	13
3. Pregunta central.....	14
4. Objetivo general.....	14
5. Objetivos específicos	14
6. La hipótesis.....	15
7. Metodología de la investigación.....	15
Marco teórico y marco empírico	16
8. Marco teórico	16
8.1. Control interno.....	16
8.2. Objetivos del control interno	16
8.3. Elementos del control interno.....	16
8.4. El control interno como un proceso.....	17
8.5. Enfoque basado en procesos.....	18
8.6. Control interno - eficiente y eficaz	18
8.7. El gobierno corporativo	18
8.8. Diseño y ejecución del control interno	19
8.9. Seguridad razonable	19
8.10. Limitaciones del control interno	19
8.11. Valores éticos.....	20
8.12. Riesgos potenciales de toda empresa.....	20
8.13. Administración de riesgo empresarial o E.R.M.....	21
8.14. Beneficios del E.R.M.....	21
8.15. La responsabilidad del auditor.....	21
9. Marco empírico	22
9.1. El método COSO	22
9.2. El Informe COSO - Control Interno Integrado.....	22
9.3. Informe del Committee of Sponsoring Organizations (COSO) como metodología para la evaluación del control interno.....	23
9.4. Ley Sarbanes Oxley.....	28
9.5. Entidades de control	35
Análisis de la compañía	38

10. Descripción general	38
10.1. Exploración y producción	39
10.2. Refinería, transporte y comercialización	40
10.3. Distribución	40
10.4. Gas y energía	40
10.5. Biocombustibles	40
10.6. Internacional	40
11. Historia	40
12. Misión	41
13. Visión 2030	41
14. Presencia internacional	41
15. Estructura de gobierno corporativo	42
16. Gobernanza corporativa	42
17. Plan estratégico	43
18. Mercado de valores	44
19. Operación “Lava-Jato”	44
Análisis específico de la ley y aplicación en la compañía	45
20. PETROBRAS – SOX- COSO	45
21. Información relevante	49
22. Compliance y control de riesgos	50
22.1. Riesgos relativos a la relación con el Gobierno Federal Brasileño	51
22.2. Riesgos relativos al Brasil	52
22.3. Riesgos relativos a valores mobiliarios	53
23. Información sobre la compañía	53
23.1. Estructura organizativa	54
23.2. Activos fijos	54
23.3. Reglamentación de precios	54
23.4. Seguro	56
23.5. Controles internos sobre las reservas probadas	57
24. Análisis de las perspectivas operativas y financieras	57
24.1. Inflación y variación de tipo de cambio	57
24.2. Resultados de las operaciones	58
24.3. Deterioro de activos	59
24.4. Recursos de capital	59
24.5. Dividendos	59
24.6. Bajas de pagos incorrectamente capitalizados	59
25. Consejeros, alta administración y empleados	61

25.1.	Comisión fiscalizadora	61
25.2.	Comité de auditoría.....	61
26.	Ombudsman.....	62
27.	Principales accionistas y transacciones con partes relacionadas.....	62
27.1.	Principales accionistas	62
27.2.	Transacciones con partes relacionadas	63
28.	Información financiera	63
28.1.	Investigaciones de SEC y Departamento de Justicia de los EUA	63
28.2.	Comisiones internas	63
28.3.	Oferta y cotización en bolsa.....	63
29.	Información cualitativa y cuantitativa sobre los riesgos del mercado .	64
29.1.	Gestión de riesgos	64
29.2.	Riesgos derivados del precio de los Commodities	64
29.3.	Riesgos derivados de la tasa de interés y el tipo de cambio	64
30.	Controles y procedimientos	64
30.1.	Relación con el control interno sobre los estados financieros	64
30.2.	Debilidades materiales del control interno sobre los estados financieros	65
30.3.	Remediación	66
30.4.	Controles internos anulados por la administración.....	66
30.5.	Activos fijos.....	67
30.6.	Gestión del acceso y segregación de funciones	68
31.	Coso 2013 – Aplicación al caso de estudio	68
31.1.	Leyes anticorrupción y compromisos internacionales.....	68
31.2.	Sistema de gestión de ética	69
31.3.	Código de ética	69
31.4.	Guía de conducta	70
31.5.	Gestión de riesgos de fraudes y de corrupción	70
31.6.	Relaciones con terceros	70
31.7.	Comisión de análisis para sanciones y elogios	71
31.8.	Canal de denuncia, reclamación, pedido	71
31.9.	Conflicto de intereses.....	71
31.10.	Nepotismo.....	72
31.11.	Regalos, piezas promocionales, hospitalidad	72
31.12.	Apoyo y contribuciones a partidos políticos.....	72
31.13.	Donaciones.....	72
31.14.	Patrocinios y convenios	72

31.15.	Salvaguardia de activos	73
31.16.	Libros y registros contables	73
31.17.	Capacitación.....	73
31.18.	Política de gestión de riesgos empresariales de PETROBRAS	73
31.19.	Principios	74
31.20.	Directrices	74
31.21.	Autoridad y responsabilidad	74
32.	Resumen del caso analizado	75
32.1.	Análisis del precio de acciones	77
32.2.	Análisis comparativo de estados financieros	79
32.3.	Análisis horizontal de cuentas de balance	99
32.4.	Índices financieros	111
32.5.	Cuestionario – Opinión de la alta gerencia	114
	Conclusiones – Recomendaciones.....	117
33.	Conclusiones	117
34.	Recomendaciones	118
	Bibliografía	120
	Abreviaturas.....	123
	Anexos	124

Capítulo uno

Planteamiento del problema

1. Descripción del problema

Situaciones ocurridas en multinacionales como Enron, WorldCom, afectaron la credibilidad sobre las firmas auditoras, debido a manejos financieros-administrativos no apropiados y poco éticos. Los efectos se reflejaron en la disminución de confianza de los inversores y público en general, respecto a la información financiera expuesta por las empresas que cotizan en bolsa de valores.

El caso más importante citado para el presente estudio, es el relacionado con Enron Corporation, empresa energética con sede en Houston-Texas constituida en el año 1985, cuya actividad principal era la administración de gasoductos en Estados Unidos, ampliando posteriormente sus operaciones como intermediario de contratos de futuros, derivados de gas natural, desarrollo, construcción y operación de gasoductos y plantas de energía, por todo el mundo. Su historial condujo a que durante cinco años consecutivos la Revista Fortune designara a Enron como la empresa más innovadora de los Estados Unidos, entre los años 1996 y 2000, y apareció en la lista de los 100 mejores empleadores en el año 2000. Había pasado de ser una pequeña empresa de gas en Texas, a convertirse en el séptimo grupo empresarial de mayor valor en Estados Unidos (FORTUNE's list of America's largest corporations 2001).

Enron, en 1991 adoptó el sistema contable *mark-to-market* (precio de mercado), con el argumento de reflejar el valor económico real de sus activos, calculando el valor de un activo según una estimación hipotética de rendimiento, estableciendo precios para el gas a largo plazo, incluso con proyecciones de hasta veinte años (The Rise and Fall of Enron 2002).

Su compañía auditora *Arthur Andersen* realizó los trámites para que Enron pudiese adoptar este tipo de contabilidad, obteniendo la aprobación de la *Securities*

and Exchange Commission (SEC) de los Estados Unidos, siendo este el punto de partida para los fraudes en los que incurrió la compañía.

Enron ofrecía “opciones” sobre productos como el gas natural y electricidad, lo que permitía a sus clientes que eran grandes industrias, prever sus costos y ganancias futuras. Es así que el negocio de los derivados creció de una manera acelerada, y en año 2000, de los US \$ 65.5 mil millones que reflejaba en activos, casi un tercio, esto es US \$ 21 mil millones, provenía de los derivados. Siendo su auditor contable la firma Arthur Andersen, el único control sobre el sistema de derivados.

A lo largo de los años Enron creó varias compañías relacionadas, entre ellas Chewco, ESS, JEDI, Raptors, Enron Online, las que tenían sus funciones específicas y en algunas de ellas se ocultaban millones de deudas. Así Enron con el uso de su relacionada Chewco pudo reportar desde 1997 hasta el 2001 US \$ 405 millones en ganancias que no existían y ocultar US \$628 millones en deudas.

En el año 2000 la empresa logró una cotización de US \$ 90.56 dólares por acción, y este precio tuvo una marcada tendencia a la baja desde el 2001, cuando surgieron rumores sobre los negocios oscuros con sus propias subsidiarias, así como también rumores de pago de sobornos y tráfico de influencias para lograr contratos en América del Sur, África, las Filipinas y la India, llegando su precio por acción a menos de US \$1,00 (NYSE 2001).

Las técnicas contables fraudulentas, avaladas por Arthur Andersen, permitieron crear el mayor fraude empresarial conocido hasta ese entonces. Debido a esta situación la SEC anunció que había presentado denuncias por fraude civil contra la compañía de auditoría.

El Congreso de Estados Unidos reaccionó ante la creciente desconfianza, por lo que promulgó una nueva Ley del Mercado de Valores, conocida como la Ley Sarbanes Oxley (LSO) que inició una serie de cambios regulatorios para las entidades emisoras en Estados Unidos y sus auditores, y que a la fecha sigue siendo referente de medidas similares en el mundo.

La Ley Sarbanes Oxley facultó a la SEC para la creación de un órgano regulador que supervisara la actuación y la calidad del trabajo realizado por las firmas de auditores de las empresas registrantes en la SEC. Surgió así, el Public

Company Accounting Oversight Board (PCAOB), institución responsable también de la emisión de las Normas de Auditoría, a las que deben sujetarse los auditores de las empresas emisoras en la SEC.

En Julio de 2002, el gobierno de Estados Unidos aprobó la ley Sarbanes-Oxley, como mecanismo para endurecer los controles de las empresas y devolver la confianza perdida, a causa de los fraudes suscitados, abarcando temas como el buen gobierno corporativo, la responsabilidad de los administradores, la transparencia, y otras importantes limitaciones.

En el presente estudio, la empresa sujeto de análisis–PETROBRAS, tiene importante participación accionaria, y cotiza en bolsa, por lo que se encuentra sujeta a controles de Ley Sarbanes Oxley.

2. Justificación

La Ley Sarbanes Oxley, promueve que todas las empresas que cotizan en Bolsa de Valores de los Estados Unidos de América, aseguren el funcionamiento adecuado de controles internos con el objetivo de garantizar la transparencia de sus operaciones, mismos que se serán reflejados en los informes contables y financieros emitidos periódicamente.

Los requerimientos establecidos en la ley han implicado cambios en las prácticas de procesos de control, de las organizaciones con registro en la SEC (Securities and Exchange Commission), que garanticen la veracidad de los informes financieros, su certificación por parte del comité ejecutivo o financiero de la empresa, el comité de auditoría con independencia del consejo de administración. La independencia de las firmas auditoras, que aporten a fortalecer la confianza de los inversionistas en las compañías en las que invierten sus recursos económicos, y contar con datos reales y fiables para la valoración de acciones.

Con este mismo horizonte, las compañías de auditoría se han visto en la necesidad de adoptar nuevos mecanismos y medidas para adaptarse a los requerimientos de Sarbanes Oxley.

Siendo importante contar con un sistema de control interno que permita cumplir con las expectativas señaladas, en base a una identificación y administración

de riesgos, con un enfoque en los procesos claves del negocio, identificándose al Marco COSO (Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission) como uno de los más aceptados por las organizaciones, el cual abarca conceptos de procesos continuos para todos los niveles de la organización, con el establecimiento de estrategias, para identificar acontecimientos potenciales que permitan identificar desviaciones (The Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (COSO) 2013).

El incumplimiento de la Ley Sarbanes Oxley implica responsabilidad civil, tanto para la compañía registrada en la SEC como para la compañía Auditora, con penas de prisión, y /o multas a los ejecutivos que incumplen y/o permiten el incumplimiento de las exigencias.

Por lo expuesto, para el presente estudio se considera importante opinar sobre la efectividad de la Ley Sarbanes Oxley para la compañía caso de estudio, con el aporte que genera el marco COSO (Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission) como sistema de control interno, y sus implicaciones operativas y financieras.

3. Pregunta central

¿La aplicación de la Ley Sarbanes Oxley es una herramienta efectiva como parte del control interno, en el caso de una empresa petrolera?

4. Objetivo general

Realizar un análisis de la Ley Sarbanes – Oxley como herramienta para el control interno, en el caso de una empresa petrolera.

5. Objetivos específicos

Conocer los fundamentos y las aplicaciones de la Ley Sarbanes Oxley como herramienta para el control interno de una empresa.

Analizar los lineamientos del Marco COSO como elemento de Control Interno de la compañía caso de estudio.

Valorar la práctica del control interno de la empresa, basado en la aplicación de la Ley Sarbanes Oxley, y resultados visibles en el último período fiscal para la compañía caso de estudio.

6. La hipótesis

La aplicación de la Ley Sarbanes Oxley es una herramienta efectiva para el control interno, en el caso de una empresa petrolera.

7. Metodología de la investigación

Para el presente estudio se acudirá a información proveniente de fuentes primarias y secundarias:

Fuentes primarias.- Como base de investigación bibliográfica, revisión de literatura, y obtención de datos de primera mano, misma que se ubica en libros, artículos, publicaciones, documentos oficiales (Sampieri 1997, 24).

Fuentes secundarias.- Con el uso de reportes o documentación que se deriva de fuentes de primera mano (Sampieri 1997, 25).

El alcance de la investigación implica los estudios exploratorio y descriptivo del tema en cuestión. Iniciando con la investigación exploratoria que permita tener una visión más amplia de los factores teóricos y reales que confluyen a la investigación a realizar, y posteriormente la investigación descriptiva con análisis del caso en particular, así como también de variables a nivel de presentación de balances de la compañía, con lo que se podrá establecer cómo es y cómo se manifiesta el fenómeno y sus componentes (Sampieri 1997, 57).

La delimitación del objeto de estudio corresponde a cifras del último año fiscal, desde el 01 de enero al 31 de diciembre 2014. Se seleccionarán muestras cuantitativas de los datos que incurren en procesos claves de la empresa objeto de estudio, y que generan procedimientos directamente relacionados con la Ley Sarbanes Oxley, con periodicidad mensual, trimestral y anual, para continuar con el análisis y desarrollo de conclusiones del estudio realizado.

Capítulo dos

Marco teórico y marco empírico

8. Marco teórico

A continuación se expone el sustento teórico para el presente estudio, con la finalidad de tener un mayor entendimiento sobre los temas que incurren en la investigación:

8.1.Control interno

“Se define a control interno como, el proceso ejecutado por todos los niveles jerárquicos y el personal de una organización para asegurar en forma razonable la ejecución de sus operaciones en forma eficiente y efectiva, la confiabilidad de la información financiera y de gestión, la protección de los activos, y el cumplimiento de las disposiciones legales y reglamentarias” (USAID 2004, 9).

8.2.Objetivos del control interno

El control interno persigue los siguientes objetivos: Proteger los activos y salvaguardar los bienes de la institución; verificar la razonabilidad y confiabilidad de los informes contables y administrativos; promover la adhesión a las políticas administrativas establecidas; lograr el cumplimiento de las metas y objetivos programados (Gaitán 2006, 20).

8.3.Elementos del control interno

Los elementos para un proceso de control interno son los siguientes (Gaitán 2006, 20):

- organización; dirección, asignación de responsabilidades, segregación de deberes, coordinación;
- sistemas y procedimientos; manuales de procedimientos, sistemas, formas, informes;

- personal; selección, capacitación, eficiencia, moralidad, retribución.
- supervisión; interna, externa, autocontrol.

8.4.El control interno como un proceso

“El control interno es un proceso aplicado a la ejecución de las operaciones, es una herramienta y un medio utilizado para apoyar la consecución de los objetivos institucionales” (USAID 2004, 20).

En un proceso interno es necesario que confluyan varias actividades, que se resumen en el siguiente detalle (USAID 2004, 24):

- actividades que generan valor agregado, o también conocidas como operativas o sustantivas;
- actividades de infraestructura, como un sustento directo para las operaciones que generan valor;
- actividades de gestión institucional, en las áreas de administración, finanzas, riesgos, planificación y otras;
- actividades referidas a los procesos de control y gestión financiera, es decir referentes a procesos de cuentas por cobrar, cuentas por pagar, tesorería, análisis, conciliaciones, y otras.

Al hablar sobre control interno es importante mencionar que, el control no debe considerarse como un sistema aislado, temporal o ajeno a los demás sistemas de administración, puesto que deben funcionar en conjunto con la planificación, la organización, la dirección, la coordinación, el control y la evaluación (Maldonado 2001, 43).

Con la finalidad de extender la comprensión sobre este concepto, se puede decir que: “El control interno no es un elemento añadido sino incorporado a los procesos, que puede tener gran incidencia sobre la consecución de los objetivos y apoyar iniciativas de calidad, así como también tiene repercusión sobre costos y tiempos de respuesta” (Maldonado 2001, 43).

8.5.Enfoque basado en procesos

El control interno debe tener un adecuado enfoque basado en procesos, tomando en consideración que es importante: Disponer del apoyo total e incondicional de la alta dirección a esta forma de gestión; identificar procesos; documentar procesos; definir responsabilidades asociadas a los procesos; identificar de forma clara y completa los requisitos de los clientes; determinar la secuencia e interacción de todos los procesos desarrollados; establecer controles en la ejecución de procesos; medir el desempeño de los procesos; disponer estándares de cumplimiento; designar un responsable de cada proceso; mejorar los procesos; interrelacionar la gestión de los procesos operativos con la de otros procesos de dirección y de soporte, e incluso entre los propios procesos operativos (Álvarez 2011, 21).

8.6.Control interno - eficiente y eficaz

Los organismos con los controles internos más eficientes y eficaces son los que generan amplia información sobre sus operaciones, facilitan el acceso a los resultados en una forma amplia y oportuna, disponen de la función de auditoría interna independiente, profesional y que emita informes semestrales de conocimiento amplio sobre la calidad de control interno diseñado y aplicado en las operaciones (USAID 2004, 9).

8.7.El gobierno corporativo

Otro concepto importante que debe ser conocido y entendido para el presente estudio, es el gobierno corporativo, mismo que constituye un sistema interno dentro de una empresa mediante el cual se establecen las directrices que deben regir su ejercicio, buscando entre otros, transparencia, objetividad y equidad en el trato a los socios y accionistas de una entidad, como también identificando la gestión de su Junta Directiva o consejo de administración y la responsabilidad social de sus organismos de control internos y externos (Gaitán 2006, 46).

8.8.Diseño y ejecución del control interno

Al diseño y ejecución del control interno acude el personal de todos los niveles de la organización, por lo tanto la responsabilidad es compartida. Es así que el Consejo de Administración o Junta Directiva de las organizaciones tiene la autoridad para supervisar los resultados de las operaciones y definir las políticas sobre situaciones importantes para ejecutarlas y registrarlas conforme a las normas (USAID 2004, 26).

8.9.Seguridad razonable

El proceso de control interno brinda una seguridad razonable para el cumplimiento de los objetivos fijados o establecidos por las organizaciones (USAID 2004, 26).

8.10. Limitaciones del control interno

Una vez dicho que el control interno puede proporcionar únicamente una seguridad razonable de que lleguen a alcanzarse los objetivos de la administración, se pueden establecer las siguientes limitaciones inherentes al mismo control interno (Maldonado 2001, 46):

- el requisito de que el costo de un procedimiento de control no sea desproporcionado a la pérdida potencial por fraudes o errores;
- el hecho de que la mayoría de controles tiendan a ser dirigidos a tipos de operaciones esperadas y no a operaciones poco usuales;
- el error humano potencial debido a descuido, distracción, errores de juicio o comprensión equivocada de instrucciones;
- la posibilidad de burlar los controles por medio de colusión con partes externas de la entidad o con empleados de la misma;
- la posibilidad de que una persona responsable de ejercer el control pudiera abusar de esa responsabilidad;
- la posibilidad de que los procedimientos pudieran llegar a ser inadecuados debido a cambios en las condiciones, y que el cumplimiento con esos procedimientos pudiera deteriorar el control.

De acuerdo a otro autor otras limitaciones pueden ocurrir debido a que la alta dirección eluda los controles internos, en los casos que estime conveniente para fines extraños o de interés personal, o por ausencia de información importante para la toma de decisiones. Lo señalado puede darse por ocultamiento de información o porque los resultados negativos han sido maquillados para presentar los resultados de gestión financiera en forma satisfactoria (USAID 2004, 26).

8.11. Valores éticos

Los temas inherentes al control interno, se encuentran fuertemente enlazados a valores éticos, que abarcan:

Ética empresarial referente a temas como: Al fundamento moral del beneficio económico, la teoría del precio justo, tendencia a limitar los beneficios, dumping, acaparamiento, monopolio, especulación, fraude, falsificación, mentira comercial, comisiones y regalos, evasión tributaria, ética social en la bolsa, ética y calidad en la producción, confianza en las relaciones de la organización, motivación para el comportamiento ético, ética en la toma de decisiones.

Ética pública: Que comprende disposiciones constitucionales relacionadas con el servidor público.

Ética profesional: Referente a los códigos de ética de los colegios profesionales (Maldonado 2001, 71).

8.12. Riesgos potenciales de toda empresa

Como parte de la actuación diaria de una organización, varios riesgos potenciales deben expresarse debido a: Transacciones indebidamente autorizadas; transacciones no contabilizadas; transacciones indebidamente valuadas; transacciones indebidamente clasificadas; transacciones contabilizadas que no son válidas; transacciones no registradas en el período que corresponde; transacciones indebidamente anotadas en los submayores o incorrectamente resumidas en el mayor (Gaitán 2006, 6).

Con la finalidad de administrar los riesgos contables antes mencionados, así como también los riesgos propios de la operación se han establecido estrategias que

permitan mermar estas desviaciones, siendo una de las más importantes el E.R.M. – Enterprise Risk Management por sus siglas en inglés.

8.13. Administración de riesgo empresarial o E.R.M

El tema del presente estudio tiene mucha relación con el riesgo empresarial, que se lo define como “ un proceso efectuado por la junta de directores, la administración y otro personal de la entidad, aplicado en la definición de estrategia y a través del emprendimiento, diseñado para identificar los efectos potenciales que pueden afectar la entidad, y para administrar los riesgos que se encuentran dentro de su apetito de riesgo, para proveer seguridad razonable en relación con el logro del objetivo de la entidad” (Gaitán 2006, 66).

También se puede incluir que el E.R.M., es una metodología orientada a lograr el *benchmarking* o generación de valor para los dueños o accionistas y orientada a la permanencia de la organización o empresa y de su imagen en el largo plazo (Gaitán 2006, 67).

8.14. Beneficios del E.R.M

Varios de los beneficios del E.R.M son: Alinear el apetito por el riesgo y la estrategia, vincular crecimiento, riesgo y retorno; enriquecer las decisiones de respuesta frente al riesgo; minimizar sorpresas y pérdidas operacionales; identificar y administrar los riesgos de los impactos; proveer respuestas integradas para los riesgos múltiples; sopesar oportunidades; racionalizar el capital (Gaitán 2006, 68).

8.15. La responsabilidad del auditor

La auditoría de cuentas consiste en la actividad de revisión y verificación de documentos contables que concluye con la emisión de un informe. Las normas técnicas de auditoría de cuentas constituyen los principios y los requisitos que deben observar necesariamente el auditor de cuentas en el desempeño de su función, y sobre las que deben basarse las actuaciones necesarias para expresar una opinión técnica responsable.

La actuación del auditor debe tener las obligaciones siguientes: competencia, independencia, responsabilidad y secreto (Garreta 2002, 154).

En la ejecución del trabajo el auditor realiza: revisión del sistema de control interno establecido por la empresa y de su grado de fiabilidad; realización de prueba y análisis, lo que constituye la esencia de la función del auditor; emisión del informe en el que se expresará la opinión sobre la adecuación de los estados financieros a la situación patrimonial, financiera y a los resultados de la entidad (Garreta 2002, 158).

9. Marco empírico

Las principales evidencias empíricas de las proposiciones de la teoría se detallan a continuación:

9.1. El método COSO

Con la finalidad de proteger los activos de las organizaciones, frente al avance impresionante de la corrupción, se estableció el método COSO. Y varias instituciones estudiaron a fondo estos temas relacionados con el control interno, así: *American Institute of Certified Public Accountants; American Accounting Association; The Institute of Internal Auditors; Institute of Management Accountants; Financial Executives Institute.*

Las organizaciones referidas, formaron una comisión llamada *Committee of Sponsoring Organizations of Treadway Commission* COSO, que expresa lo siguiente: “Los controles internos se implantan con el fin de detectar, en el plazo deseado, cualquier desviación respecto a los objetivos de rentabilidad establecidos en la empresa y de eliminar sorpresas (Maldonado 2001, 41).

9.2.El Informe COSO - Control Interno Integrado

“El Informe COSO recomienda que el Control Interno Integrado sea considerado como una asignatura obligatoria para todas las profesiones de nivel universitario. Esta condición debe ser acogida por los organismos de profesionales y la sociedad civil, ya que parte importante del control interno se fundamenta en los valores y un código de conducta ética para sensibilizar a las personas de su responsabilidad personal por el cumplimiento de los deberes, con la entidad, los usuarios de los servicios y la sociedad en general” (USAID 2004, 8).

En una primera etapa, el marco integrado de control interno fue desarrollado por los requerimientos de los auditores externos, como base para determinar el grado de confiabilidad en las operaciones realizadas y registradas, a partir de su evaluación (USAID 2004, 11).

El Informe COSO emite la siguiente definición de control interno integrado: “El control interno se define como un proceso, efectuado por el consejo de administración, la dirección y el resto de personal de una entidad, diseñado con el objeto de proporcionar un grado de seguridad razonable en cuanto a la consecución de objetivos dentro de las siguientes categorías: Eficacia y eficiencia en las operaciones, fiabilidad financiera, salvaguarda de los recursos de la entidad, cumplimiento de las leyes y normas aplicables” (USAID 2004, 23).

9.3. Informe del Committee of Sponsoring Organizations (COSO) como metodología para la evaluación del control interno

9.3.1. Informe COSO I

El informe COSO fue publicado en el año de 1992, después de cerca de cinco años de investigaciones de un grupo creado por la Treadway Commission, National Commission on Fraudulent Financial Reporting bajo las siglas COSO (Committee of Sponsoring Organizations).

Este informe nace como una respuesta a las inquietudes que planteaban la diversidad de conceptos, definiciones e interpretaciones existentes en torno a la temática del control interno, e intentaba definir un nuevo marco conceptual, capaz de integrar y unificar los diversos conceptos, logrando que, al nivel de las organizaciones públicas o privadas, de la auditoría interna o externa, o de los niveles académicos o legislativos, cuenten con un marco conceptual común.

El informe COSO define al control interno como “...el proceso que ejecuta la Junta de Directores, la Gerencia y otro personal de administración con el fin de proveer seguridad razonable en la consecución de los objetivos relacionados con la efectividad y eficiencia operacional, confiabilidad de la información financiera y cumplimiento de políticas, leyes y normas...” (The Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission 2013).

9.3.2. Informe COSO ERM-Enterprise risk management

Hacia fines de Septiembre de 2004, el Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission, consiente del acelerado ritmo de cambio que la mayoría de las organizaciones experimenta, publicó el Enterprise Risk Management (ERM).

Este nuevo marco amplía el concepto de control interno presentado en COSO I, proporcionando un enfoque más robusto y extenso sobre la identificación, evaluación y gestión integral de riesgo, lo cual permite a las empresas mejorar su capacidad de aprovechar oportunidades, evitar riesgos y manejar la incertidumbre.

Es importante aclarar que este nuevo enfoque no sustituye al marco de control interno emitido en 1992, sino que, al estar completamente alineado con este lo incorpora como parte de él, permitiendo a las compañías mejorar sus prácticas de control interno o decidir encaminarse hacia un proceso más completo de gestión de riesgo.

9.3.3. Informe COSO 2013

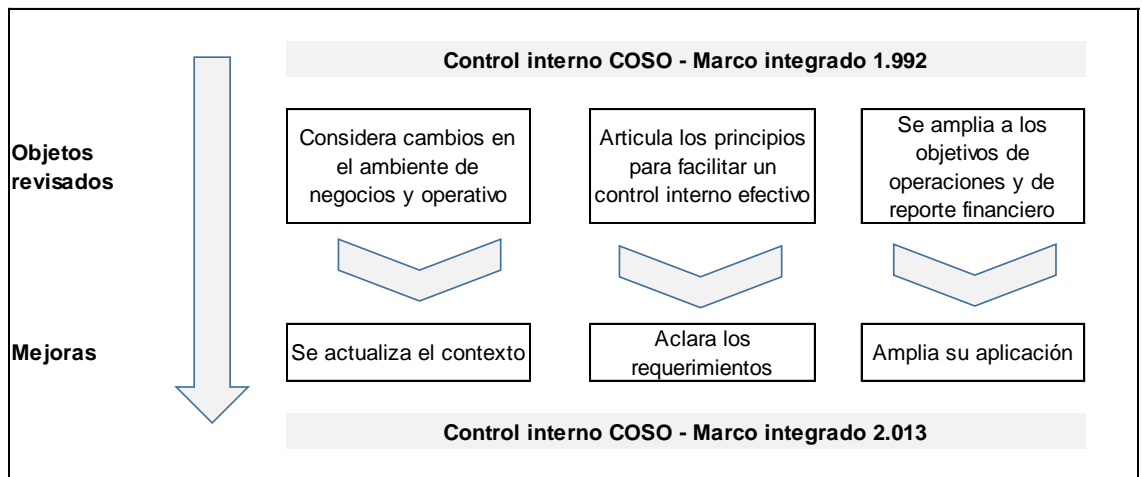
A más de 20 años de su emisión original, en mayo de 2013, COSO publicó la actualización al marco integrado de control interno-COSO 2013 que sustituye al anterior COSO 1992. El nuevo marco es el resultado de una amplia aportación de distintos interesados del ambiente de negocios, firmas de auditoría, participantes en los mercados financieros y estudiosos del tema.

La actualización que dio como resultado el COSO 2013 se basó en la revisión de los objetivos de control interno, para incorporar los cambios en el ambiente de negocios y operativo, articular y formalizar los principios relacionados a los componentes de control interno y ampliar la aplicación del sistema de control interno.

COSO 2013 toma la esencia del COSO 1992 y enfatiza que los cinco componentes de COSO deben estar presentes (diseñados) y funcionando (ser efectivos) conjuntamente de manera integrada. Además se formalizan 17 principios relevantes que ya estaban implícitos en un sistema con control interno efectivo (Pwc. COSO Framework 2014).

Grafico 9.3

Control interno-Marco integrado



Fuente: www.pwc.com

Elaboración: Propia.

Componentes COSO 2013

Los componentes del COSO 2013, son cinco y se detallan a continuación:

- *Ambiente de control:* El ambiente de control “...define el conjunto de circunstancias y actitudes que enmarcan el proceder de una entidad desde la perspectiva de control interno y que determinan el grado en que los principios éticos imperan sobre las conductas y los procedimientos organizacionales...” (Whittington O. Ray y Kurt Panny 2.005). Los principales factores del ambiente de control interno son: la filosofía y el estilo de la alta dirección; la estructura, el plan organizacional, los reglamentos y los manuales de procedimientos.

- *Evaluación de riesgos:* El control interno ha sido pensado esencialmente para limitar los riesgos que afectan las actividades de las organizaciones. Para lograr, este objetivo se debe obtener un conocimiento profundo de la entidad con el fin de identificar los riesgos relevantes, tanto los internos como los externos, para después analizar la manera en la cual el control vigente minimiza el impacto de los mismos en el giro de la empresa. Una vez realizada esta identificación, la evaluación incluirá: una estimación del posible impacto, la probabilidad de ocurrencia, y las acciones a seguir en caso de presentarse el riesgo.

- *Actividades de control:* “Las actividades de control son los procesos implementados, en todos los niveles de la organización, para asegurar el cumplimiento de los objetivos relacionados con la operación, la confiabilidad financiera y el cumplimiento de leyes y reglamentos...” (Lugo 2.005). En la actualidad, se ha clasificado a los controles en tres diferentes tipos: Preventivos (correctivos), manuales de aplicación (automatizados) y gerenciales.

- *Información y comunicación:* Así como es necesario que los diferentes niveles de la empresa conozcan sus funciones y responsabilidades, es imprescindible que las organizaciones cuenten con un sistema de información que permita identificar, recoger, procesar y transmitir la información relevante, y así llegar a todos los sectores de la organización. Ya que el sistema de información influye sobre la capacidad de la dirección para tomar decisiones de gestión y control; siendo importante mantener un esquema que vaya de la mano con las necesidades institucionales, y que constituya un apoyo a las iniciativas, actividades estratégicas, y pueda ser usado como herramienta de supervisión.

- *Supervisión-monitoreo:* La sola existencia de una estructura de control interno eficiente, no asegura el cumplimiento de los objetivos operacionales y financieros de una organización. Debiendo ser la dirección de la empresa el encargado de realizar una constante revisión y actualización periódica del control interno, para mantener el riesgo en un nivel adecuado.

- *Objetivos:* Inicia con el establecimiento de los objetivos a escala estratégica, los mismos que servirán de base para la posterior implementación de los objetivos más específicos en cada una de las áreas. Todas las entidades se enfrentan a una gama de riesgos que vienen de fuentes internas y externas, por lo tanto, la condición previa a la eficaz identificación de eventos, la evaluación de riesgos y la respuesta a ellos, consiste en una correcta fijación de los objetivos, que deberán estar alineados con el riesgo aceptado por la organización, y sus límites de tolerancia al riesgo.

Principios fundamentales de COSO 2013 – Asociados a los cinco componentes de control interno

A continuación se da a conocer un resumen de los principios que confluyen a cada uno de los componentes del control interno ¹: (Tabla 9.3)

- *Ambiente de control*
 - demostrar compromiso con integridad y valores éticos;
 - el consejo de administración debe ejercer su responsabilidad de supervisión del control interno;
 - establecer estructuras, asignación de autoridades y responsabilidades;
 - demostrar su compromiso de reclutar, capacitar y retener personas competentes;
 - retener a personal de confianza y comprometido con las responsabilidades de control interno.
- *Evaluación de riesgos*
 - especificar objetivos claros para identificar y evaluar riesgos para el logro de los objetivos;
 - identificar y analizar riesgos para determinar cómo se deben mitigar;
 - considerar la posibilidad del fraude en la evaluación de riesgos;
 - identificar y evaluar cambios que podrían afectar significativamente el sistema de control interno.
- *Actividades de control*
 - seleccionar y desarrollar actividades de control que contribuyan a mitigar los riesgos a niveles aceptables;
 - seleccionar y desarrollar actividades de controles generales de tecnología para apoyar el logro de los objetivos;
 - implementar actividades de control a través de políticas y procedimientos;
- *Información y comunicación*

¹ (COSO 2013 2014)

- generar y utilizar información de calidad para apoyar el funcionamiento del control interno;
- comunicar internamente los objetivos y las responsabilidades de control interno;
- comunicar externamente los asuntos que afectan el funcionamiento de los controles internos.
- *Actividades de monitoreo*
- llevar a cabo evaluaciones sobre la marcha y por separado para determinar si los componentes del control interno están presentes y funcionando;
- evaluar y comunicar oportunamente las deficiencias del control interno a los responsables de tomar acciones correctivas, incluyendo la alta administración y el consejo de administración.

9.4.Ley Sarbanes Oxley

La Ley Sarbanes Oxley conocida como el Acta de Reforma de la Contabilidad Pública de Empresas y de Protección al Inversionista, llamada también Sox, SarbOx o SOA, fue aprobada por el Congreso de los Estados Unidos en Octubre del 2002, siendo su principal objetivo: Regular las funciones financieras, contables y de auditoría, penalizando de una forma severa, el fraude corporativo, la corrupción administrativa, los conflictos de interés, la negligencia y la mala práctica de los altos directivos (The Sarbanes-Oxley Act 2002 s.f).

Esta ley implica a todas las empresas que cotizan en Bolsa de Valores de Nueva York-NYSE, así como a sus filiales, y nace en respuesta a escándalos financieros ocurridos en grandes corporaciones, como Enron, WorldCom, Sunbeam, Waste Management, Rite-Aid, Global Crossing, Xerox, Kmart, Systems, etc., y no solamente por las grandes firmas de auditoría, sino también por firmas pequeñas y aun por contadores independientes, casos en los que se identificaron responsabilidades de fraude contable y financiero, que permitieron el incremento ficticio de los activos de la compañía y el consecuente incremento del valor de sus acciones en el mercado de valores.

Tabla 9.3

Principios fundamentales de COSO 2013

Componente	Principio
Ambiente de control	Demostrar compromiso con la integridad y valores éticos
	El consejo de administración ejerce su responsabilidad de supervisión del control interno
	Establecimiento de estructuras, asignación de autoridades y responsabilidades
	Demuestra su compromiso de reclutar, capacitar y retener personas competentes
	Retiene a personal de confianza y comprometido con las responsabilidades de control interno
Evaluación de riesgos	Se especifican objetivos claros para identificar y evaluar riesgos para el logro de los objetivos
	Identificación y análisis de riesgos para determinar cómo se deben mitigar
	Considerar la posibilidad del fraude en la evaluación de riesgos
	Identificar y evaluar cambios que podrían afectar significativamente el sistema de control interno
Actividades de control	Selección y desarrollo de actividades de control que contribuyan a mitigar los riesgos a niveles aceptables
	La organización selecciona y desarrolla actividades de controles generales de tecnología para apoyar el logro de los objetivos
Información y comunicación	Se genera y utiliza información de calidad para apoyar el funcionamiento del control interno
	Se comunica internamente los objetivos y las responsabilidades de control interno
	Se comunica externamente los asuntos que afectan el funcionamiento de los controles internos
Actividades de monitoreo	Se lleva a cabo evaluaciones sobre la marcha y por separado para determinar si los componentes del control interno están presentes y funcionando
	Se evalúa y comunica oportunamente las deficiencias del control interno a los responsables de tomar acciones correctivas, incluyendo la alta administración y el consejo de administración

Fuente: www.pwc.com

Elaboración: Propia.

La Ley Sarbanes Oxley tiene como objetivo monitorear a las empresas que cotizan en bolsa de valores, observando que el valor de las acciones no sea alterado de manera dudosa, posibles fraudes corporativos, riesgos de bancarrota y de esta manera proteger al inversionista. Así como también se refiere a la independencia de las auditoras, el gobierno corporativo y la transparencia financiera.

La Ley contiene también responsabilidades penales para los consejos de administración y requerimientos establecidos por parte de la Securities and Exchanges Commission, como órgano regulador del mercado de valores de Estados Unidos.

La Ley Sarbanes Oxley establece “The Public Company Accounting Oversight Board”, que es la comisión encargada de supervisar las auditorías de las compañías que cotizan en bolsa, así también se ocupa de que las compañías que cotizan en bolsa garanticen la veracidad de las evaluaciones de sus controles internos en el informe financiero, y que los auditores independientes constaten transparencia y veracidad.

Después de la declaratoria de bancarrota de Worldcom, el Congreso Americano aprobó el proyecto de ley de la Cámara de Representantes No. 3763, y el Presidente Bush la firmó y la convirtió en ley (P.L. 107-204 de Julio 30, 2.002), conocida como Sarbanes-Oxley Acta de 2002. La Ley toma su nombre del senador del partido demócrata Paul Sarbanes y el congresista del partido republicano Michael G. Oxley como sus ponentes. Fue aprobada por amplia mayoría tanto en el congreso como el senado (Ibíd s.f.).

La Ley crea un nuevo organismo supervisor de la contabilidad, con nuevas reglas de independencia del auditor, reformas a la contabilidad corporativa, que impliquen protección del inversionista y se aumentan las penas criminales y civiles por violaciones al mercado de valores.

La Ley Sarbanes Oxley hace referencia a varios títulos que se encuentran organizados en secciones, de acuerdo al Anexo 2, que se presente al final del documento de tesis (The Sarbanes-Oxley Act 2002. Compliance s.f) (Tabla 9.4)

Una vez revisada la estructura de la Ley Sarbanes Oxley, es importante referirse a las secciones 302, 404 y 906, que son las de mayor relación al caso de estudio:

9.4.1. (Sarbanes-Oxley Act, 2002), Artículo 302. Responsabilidad de la compañía por los informes financieros.

La comisión, por reglamento, requerirá de cada compañía que presente informes periódicos, que el principal funcionario o funcionarios ejecutivos y el principal funcionario o funcionarios financieros, o personas que efectúen funciones similares, en cada informe anual o trimestral, presentado o suministrado bajo cualquier artículo de tal ley certifique que:

- el funcionario firmante ha revisado el informe;

- el informe no contiene ninguna declaración falsa de un hecho material u omite declarar un hecho material necesario a fin de hacer que a luz de las circunstancias bajo las cuales fueron hechos tales informes no son fraudulentos.

Los estados financieros, y otra información incluida en el informe presentan razonablemente la situación financiera y los resultados de las operaciones del emisor por los períodos presentados en el informe.

Los funcionarios firmantes: a) son responsables por establecer y mantener controles internos; b) han diseñado controles internos para asegurar que información importante referente al emisor sea puesto en conocimiento de tales funcionarios.

Los funcionarios firmantes han revelado a los auditores del emisor y al comité de auditoría de la junta de directores (o personas que desempeñan función equivalente): a) todas las deficiencias de los controles internos que podrían afectar adversamente la habilidad del emisor para registrar, procesar, resumir y reportar datos financieros; b) cualquier fraude, significativo o no, que involucre a la gerencia u otros empleados que desempeñen un papel importante en los controles internos del emisor.

9.4.2. (Sarbanes-Oxley Act, 2002), Artículo 404. Evaluación de la gerencia de los controles internos.

Regulaciones requeridas; La Comisión prescribirá regulaciones requiriendo que cada informe anual contenga un informe de control interno, el cual Determinará la responsabilidad de la gerencia por establecer y mantener una estructura adecuada de control interno y los procedimientos; contendrá una evaluación, al final del año fiscal más reciente del emisor, de la estructura de control interno y los procedimientos para la información financiera.

Evaluación e informe de control interno; Con respecto a la evaluación del control interno requerido por el inciso (a), cada firma de contabilidad pública que prepara o emite el informe de auditoría para el emisor testificará e informará sobre la evaluación hecha por la gerencia de emisor una testificación bajo esta subsección será hecha de acuerdo con las normas para compromisos de testificación emitidas o adoptadas por la Junta. La testificación no estará sujeta a un compromiso separado.

Requerimientos que establece la PCAOB en relación al artículo 404; Asesoramiento del diseño y la eficacia del funcionamiento de los controles internos relacionados con el mantenimiento de los balances financieros relevantes.

Comprensión de la importancia de las transacciones anotadas, autorizadas, procesadas, y contabilizadas.

Documentar suficiente información sobre el flujo de transacciones para identificar posibles errores o fraudes que hayan podido ocurrir.

Evaluar la credibilidad de los controles de la compañía, de acuerdo con el COSO (Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission), organización encargada de identificar fraudes financieros.

Evaluar los controles diseñados para prevenir o detectar fraudes, incluidos los controles a la dirección: a) evaluar el control del proceso del informe financiero al final de ejercicio; b) evaluar el control sobre la veracidad de los asientos contables.

9.4.3. (Sarbanes-Oxley Act, 2002). Artículo (906).

La Ley establece una modificación en el código penal de los Estados Unidos, con una disposición en el código penal donde se especifican las multas y penas para los responsables legales de infracción de los requerimientos expuestos en la Ley Sarbanes Oxley.

El responsable “será multado con no más de US \$ 1.000.000 o encarcelado por no más de 10 años, o ambos” en el caso de certificar el informe periódico sabiendo que no cumple con todos los requerimientos de la ley”.

El responsable “será multado con no más de US \$ 5.000.000 o encarcelado por no más de 20 años, o ambos” en el caso de certificar el informe periódico intencionadamente sabiendo que no cumple con todos los requerimientos de la ley”.

A continuación para una mejor comprensión del tema, se expone los principales contenidos agrupados en seis grandes áreas que afectan a las sociedades cotizadas en los mercados americanos:

Tabla 9.4

Secciones Ley Sarbanes Oxley

Áreas	Sección	Contenidos
Mejora de las conductas y comportamientos exigibles: Mayores exigencias de responsabilidad en los temas de Gestión indebida de información confidencial	303	Se hace explícitamente ilegal la actuación de cualquier consejero o directivo destinada a influir de forma fraudulenta, coacción, manipular o confundir, intencionalmente al auditor
	403	Las operaciones realizadas por los agentes que pueden disponer de información reservada/no publica están sometidas a una exigencia de información a los mercados en tiempo muy corto y de forma verás
	406	Obligación de contar con expertos financieros en el Comité de Auditoría e Obligatoriedad de un código de ética para los ejecutivos del área financiera. Los cambios o incumplimientos al código deben ser informados públicamente.
	806	Protección especial para los denunciantes anónimos de conductas ilícitas e irregulares: en ningún caso podrán ser perseguidas las denuncias formuladas, se otorga protección especial a los denunciantes.
Aumento de la supervisión a las actuaciones en los mercados cotizados	101 y 102	Creación de un organismo público de supervisión: PCAOB. El PCAOB tendrá capacidad de supervisión y establecimiento de estándares de auditoría, controles de calidad, normas de ética e independencia para auditores, etc. Cualquier compañía que quiera auditar sociedades cotizadas en mercados americanos deberá estar inscrita adecuadamente en PCAOB.
	104	El PCAOB desarrollará programas continuos de supervisión del trabajo de la firmas de auditoría para comprobar su cumplimiento efectivo de los estándares profesionales
	108	La SEC podrá reconocer como de general aceptación los principios establecidos por organismos reguladores como el FASB. La SEC deberá realizar estudios sobre normas contables basadas en principios frente a las basadas en aspectos más formales
	109	Los emisores de valores en los mercados americanos deberán contribuir mediante las cuotas que se determinen a la financiación de las actividades del PCAOB y del FASB
	408	La SEC ampliará, de forma importante, las revisiones periódicas sobre los depósitos de las compañías.
	407	Extensión de las responsabilidades profesionales para los abogados. Estarán obligados a informar cualquier evidencia que dispongan sobre violaciones materiales de leyes, sobre actuaciones con títulos cotizados o incumplimientos de obligaciones

Fuente: www.ey.com

Elaboración: Propia

Tabla 9.4

Secciones Ley Sarbanes Oxley

Áreas	Sección	Contenidos
Incremento del régimen sancionador asociado a incumplimientos	304	Deberá reintegrarse los incentivos cobrados o los beneficios realizados en la venta de acciones por el Consejero Delegado CEO o por el Director Financiero CFO que se hayan recibido sobre la base de una información financiera fraudulenta que necesite ser re-evaluada corregida, y publicada nuevamente
	804	Extensión de los plazos en que puede perseguirse un fraude cometido y/o identificado
	906	Obligación para el CEO y CFO de certificar, bajo responsabilidad penal, su buena fe en cuanto a que los informes públicos periódicos: Cumplen con todos los requisitos establecidos en la Ley sobre acciones de 1934. Presentan en todos los aspectos materiales, la situación financiera y los resultados de las operaciones del emisor
	1102 y 802	Responsabilidades penales por manipular, alterar o destruir documentos o impedir de otra manera, una investigación oficial. Extensión de las responsabilidades penales cualquier persona que altere documentos, incluyendo registros documentales de auditoría, con el fin de obstruir o impedir una investigación
	105	Aumento importante de las sanciones a los contables/financieros por no testificar, facilitar documentación o cooperar, en general, con investigaciones oficiales
Aumento de exigencia y presión sobre la independencia efectiva de los auditores	201	Prohibición total para que el auditor de cuentas pueda prestar determinados servicios a sus clientes de auditoría
	202	El Comité de Auditoría deberá autorizar, de forma previa a su contratación, cualquier servicio permitido que pretenda contratarse con el auditor de cuentas
	203	El socio firmante y el socio revisor deberán rotar cada 5 años
	206	Se establecen restricciones importantes para que una entidad contrate personal del equipo de su auditoría sin que esto pueda suponer un posible problema de independencia para la firma auditora. Se establece un período de enfriamiento de un año

Fuente: www.ey.com

Elaboración: Propia

Tabla 9.4

Secciones Ley Sarbanes Oxley

Áreas	Sección	Contenidos
Mejora en la calidad de la información pública	302	La información pública presentada deberá ser legitimada por los directivos de la sociedad
	401	Mejoras en los detalles de información y transacciones fuera de balance y del contenido de los informes pro-forma
	404	Evaluación del control interno financiero: valorado, documentado, y certificado por la Dirección de la sociedad y auditado por el auditor de cuentas. Este opinará sobre la eficiencia del control interno financiero a la fecha de cierre de estados financieros.
	409	Los cambios en información pública de la sociedad, que tengan impacto potencial significativo, en la situación financiera de las operaciones, deberán ser informados de manera mucho más rápida y efectiva
Reforzamiento de responsabilidades en el gobierno corporativo de las sociedades	204	Incremento de comunicaciones directas entre el Auditor y el Comité de Auditoría en materias como: políticas contables significativas, tratamientos contables alternativos, etc.
	301	Regulaciones más completas para los Comités de Auditoría (obligatorios): Serán responsables de designar, retribuir y supervisar al Auditor. Sus miembros deberán ser consejeros independientes (no ejecutivos). Implantar un canal anónimo de denuncias
	407	Obligación de contar con expertos financieros en el Comité de Auditoría e informar explícitamente sobre quienes son los consejeros con esta experiencia

Fuente: www.ey.com

Elaboración: Propia

9.5. Entidades de control

9.5.1. *Security and Exchange Commission*

La creación de la SEC, se remonta a la época de la gran depresión, año 1929 cuando al igual, que a principios de los años 2000, la mayoría de los participantes de los mercados habían perdido la confianza en el sistema debido a las grandes sumas de dinero que fueron reportadas como pérdidas por las empresas. Fue entonces, cuando en un intento por recobrar la confianza de los inversionistas, el Congreso de los Estados Unidos, aprobó en 1934, el Securities Exchange Act que dio paso a la creación de la SEC.

La misión de esta nueva institución de control se mantiene hasta nuestros días y consiste en “...proteger a los inversionistas manteniendo mercados justos, ordenados y eficientes y facilitar la formación de capital. ...” (U.S. Securities and Exchange Commission 2013). Esta misión se deriva del concepto básico de que todos los inversionistas, sin importar si son grandes corporaciones o inversionistas individuales, deben tener acceso a cierta información antes de invertir en una determinada empresa o industria. Para alcanzar esto, la SEC exige a las compañías que cotizan en bolsa a revelar al mercado, importante información financiera, lo que permite a los inversionistas tener mayores herramientas para decidir si compra, vende o mantiene un activo financiero. Lo que conlleva a tener mercados de capital más activos, eficientes y transparentes.

La SEC, al ser el principal supervisor y regulador de los participantes claves del mercado de capitales (dealers, brokers, asesores de inversiones, etc.), trabaja de manera estrecha con varias instituciones del Gobierno Federal entre ellas el Congreso, la Reserva Federal, la Secretaría del Tesoro, entre otras.

9.5.2. *Public Company Accounting Oversight Board (PCAOB)*

El PCAOB es un organismo independiente-no gubernamental, sin fines de lucro que fue creado con la Ley Sarbanes Oxley en Octubre del 2002, con el “...objeto de proteger los intereses de los inversionistas y de fomentar el interés público en la preparación de dictámenes de auditoría independientes, precisos e informativos...” (Public Company Accounting Oversight Board 2013).

La Ley SOX, estipula cuatro responsabilidades básicas para PCAOB:

- Mantener un registro de las firmas de Contadores Públicos que auditan o desempeñan un papel importante en la auditoría de las compañías registradas en los mercados de valores de los Estados Unidos de América;
- Revisión de las firmas de Contadores Públicos registradas con el objetivo de certificar sus actividades;
- Establecer normas o estándares de auditoría, control de calidad, ética e independencia, así como para atestiguar, que deben seguir las firmas registradas;

- Realizar investigaciones e imponer medidas disciplinarias a las firmas registradas y sus asociados por violaciones tanto a la Sarbanes-Oxley, como a las normas profesionales establecidas por el PCAOB.

Capítulo tres

Análisis de la compañía

10. Descripción general

Petróleo Brasileiro S.A. es una empresa petrolera brasileña de naturaleza semi-pública de propiedad mayoritariamente estatal y con participación extranjera privada.

La empresa está en cuarto lugar en el ranking de las mayores empresas petrolíferas internacionales de capital abierto en el mundo. Es en una de las mayores empresas de Latinoamérica en términos de ingresos, con una producción diaria de 2.5 millones de barriles de petróleo equivalente (boe) por día, reservas probadas de 16.57 mil millones de barriles de petróleo equivalente (boe), 134 plataformas de producción, 15 refinerías, 2.1 millones de barriles en producción de derivados por día, 326 flotas de buques, 34639 km de ductos, 5 plantas de biodiesel, 10 plantas de etanol, 21 centrales termoeléctricas, 4 centrales de energía eólica, 7710 estaciones de servicio, 3 fábricas de fertilizantes.

Al cierre anual año 2014 PETROBRAS reportó: Activos por US \$ 298.687; Pasivos por US \$ 181.709; Patrimonio por US \$ 116.978; Ingresos en Ventas por US \$ 143.657

PETROBRAS tiene presencia en 17 países con 86.111 empleados y 798.596 accionistas, con cotización en bolsa de valores, reportando al cierre del 31 de diciembre 2014 un precio por acción de US \$7,30

PETROBRAS es una empresa de energía que opera de forma integrada en la industria de petróleo, gas y energía. Sus actividades están organizadas en seis segmentos de negocios (Petrobras Investors 2015):

Tabla 10

Resumen de cuentas de balance al 31 de diciembre 2014

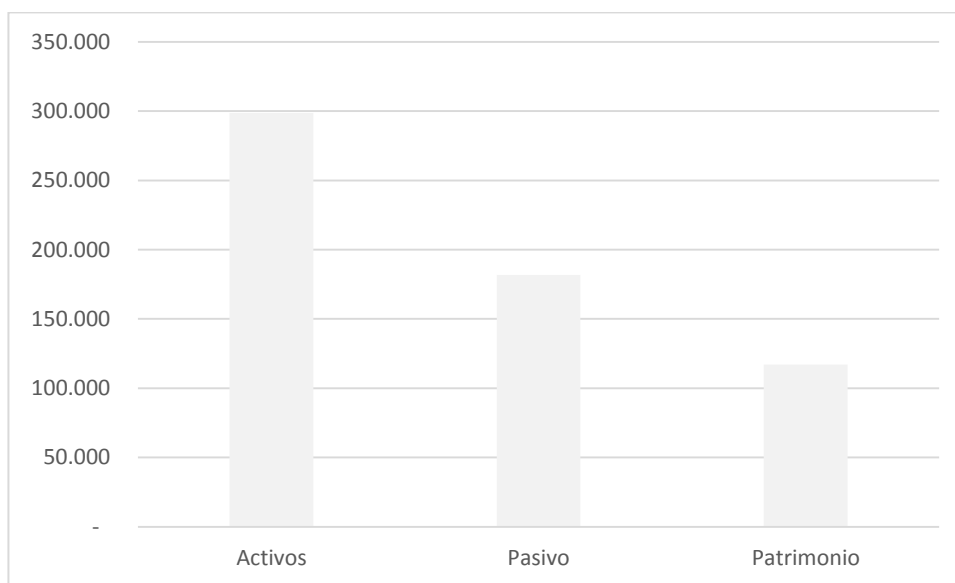
Grupo	Año 2014 US \$ millones
Activos	298.687
Pasivo	181.709
Patrimonio	116.978

Fuente: Informe SEC

Elaboración: Propia

Gráfico 10

Resumen de cuentas de balance al 31 de diciembre 2014



Fuente: Informe SEC

Elaboración: Propia

10.1. Exploración y producción

Exploración de petróleo bruto, GNL y gas natural, desarrollo y producción en Brasil.

10.2. Refinería, transporte y comercialización

Incluye refinería, logística, transporte, operaciones comerciales, productos derivados de petróleo y exportaciones e importaciones de petróleo bruto e inversiones petroquímicas.

10.3. Distribución

Distribución de derivados de petróleo, etanol, biodiesel y gas natural a mayoristas y a través de la red de minorista PETROBRAS Distribuidora S.A. en Brasil.

10.4. Gas y energía

Transporte y comercialización de gas natural y de GNL, producido en Brasil o importado, así como la generación y comercialización de energía eléctrica, y negocios de fertilizantes.

10.5. Biocombustibles

Producción de biodiesel y sus co-productos, comercialización de etanol, electricidad generada a partir del bagazo de caña.

10.6. Internacional

Exploración y producción de petróleo y gas, refino, transporte y comercialización, distribución y operaciones de gas y energía fuera de Brasil.

11. Historia

PETROBRAS fue constituida en 1953 para conducir actividades de hidrocarburos del gobierno federal brasileño. Empezaron sus operaciones en 1954 y, desde entonces, han conducido la producción de petróleo y gas natural y actividades de refino en Brasil en nombre del gobierno.

PETROBRAS es una sociedad de economía mixta creada por la Ley nº 2004/53 para ejecutar las actividades relativas al monopolio de petróleo, gas y sus derivados de la Unión Federal, y con el objetivo de garantizar el abastecimiento

regular de derivados de petróleo para dar soporte al desarrollo económico del País. Inician sus operaciones en 1954 y, desde entonces, producen petróleo bruto, gas natural, refino, transporte y comercialización en Brasil (Petrobras. Perfil 2014).

12. Misión

Actuar en la industria de petróleo y gas de forma ética, segura y rentable, con responsabilidad social y ambiental, suministrando productos adecuados a las necesidades de los clientes y contribuyendo para el desarrollo de Brasil y de los países donde actúa. (Petrobras. Quienes somos 2014).

13. Visión 2030

Ser una de las cinco mayores empresas integradas de energía del mundo y la preferida de sus públicos de interés (Ibíd 2014).

14. Presencia internacional

Fuera de Brasil, opera en 16 países. Sus operaciones se extienden desde la exploración y producción hasta el refino, comercialización, servicios de minorista gas natural y usinas de electricidad (Ibíd 2014).

En Argentina, su actuación contempla actividades de exploración y producción de petróleo y de gas, además de activos de refino, distribución, petroquímica y de gas y energía.

En Bolivia, la producción de gas natural es estratégica para que el Sistema PETROBRAS complemente el abastecimiento al mercado brasileño.

En Chile, se encuentran presente en el mercado de distribución con 269 puestos de servicios y 12,9 % de market share.

En Paraguay, tienen 176 puestos de servicios, con una participación de 19,6 % en el sector.

En Uruguay, cuentan con 87 puestos de servicios y 21,5 % de market share.

En Perú, culminaron con la venta, aprobada en 2013, del 100% de las acciones de la subsidiaria PETROBRAS Energía Perú a China National Petroleum Corporation (CNPC), por US \$ 2,6 mil millones.

PETROBRAS Colombia Limited concluyó la venta de acciones para Perenco, por US \$ 380 millones. Manteniendo su presencia en E&P, con un bloque exploratorio en tierra y otro offshore. También ocupan un segmento de distribución colombiano, con 113 puestos de servicios y el 4,2 % de market share.

En EUA, se encuentran presente con enfoque en aguas profundas en el Golfo de México.

En el continente africano, donde tienen participación en activos de exploración y producción, actúan por medio de PETROBRAS Oil and Gas B.V. (PO&G). En 2014, su participación en la producción de la empresa fue de 26,6 mil bpd de petróleo.

En Japón, tienen una refinería en Okinawa, con capacidad nominal para procesar 100 mil bpd de petróleo. La unidad cumple con la gran parte de la demanda por combustibles de la región, además de vender oleo combustible para termoeléctricas de Tokio y exportar derivados para otros países asiáticos.

15. Estructura de gobierno corporativo

La estructura de gobierno corporativo de PETROBRAS está compuesta por la Asamblea General de Accionistas, el Consejo Fiscal, el Consejo de Administración y sus Comités, la Auditoría, la Oficina General de Ombudsman, la Dirección Ejecutiva y el Comité de Negocios (Ibíd 2014).

16. Gobernanza corporativa

La estructura de gobernanza corporativa es formada por: Asamblea General de Accionistas, Consejo de Administración y sus comités, Consejo Fiscal, Auditorías, Oidoría General, Dirección Ejecutiva, Comité de Negocios y sus configuraciones específicas (comités de Inversiones, de Segmentos y de Integración).

Como medida de fortalecimiento de la Gobernanza Corporativa, el Consejo de Administración aprobó, en noviembre 2014, la institución del cargo de director de

Gobernanza, Riesgo y Conformidad, con mandato de tres años, iniciado en enero de 2015, pudiendo ser renovado. La misión del nuevo director es asegurar la conformidad procesal y mitigar riesgos en las actividades, como los de fraude y corrupción, garantizando la adherencia a leyes, normas, reglamentos, incluyendo las reglas de la Comisión de Valores Mobiliarios (CVM) y de la Securities and Exchange Commission (Petrobras. Investors 2014).

17. Plan estratégico

En febrero de 2014, el Consejo de Administración aprobó el Plan Estratégico (PE) 2030, así como su desdoblamiento en corto y medio plazo, traducido en el Plan de Negocios y Gestión (PNG) 2014-2018, mismo que podría implicar postergación de metas y reducción del ritmo de inversiones, principalmente debido a variaciones relacionadas a las premisas macroeconómicas, de precios y de mercado (Ibíd 2014).

Actualmente la compañía se encuentra en un proceso de revisión de inversiones con la finalidad de dar prioridad al área de exploración y producción de petróleo y gas, que constituye el segmento más rentable. Buscando construir un plan sostenible desde la perspectiva del flujo de caja, teniendo en cuenta los impactos potenciales en la cadena de suministros y, por consiguiente, en la curva de producción.

La compañía busca el aumento de la productividad, en conjunto con socios y proveedores, desarrollan nuevas tecnologías, analizan sus procesos e implementación de programas con enfoque en el aumento de la producción y en la reducción de costos.

Recientes circunstancias llevaron a la Administración a revisar su planificación e implementar acciones para preservar flujo de caja y reducir el volumen de inversiones, debido a las circunstancias actuales de: Caída de los precios del petróleo; desvalorización del real, que aumenta la necesidad de flujo de caja para cumplir con obligaciones en moneda extranjera a corto plazo; insolvencia de contratistas y proveedores, con carencia en el mercado de proveedores calificados disponibles, como resultado de las investigaciones de la *Operación Lava-Jato* y otros motivos (Ibíd 2014).

18. Mercado de valores

PETROBRAS negocia en NYSE acciones ordinarias² y preferenciales³, mismas que en el año 2014 reflejaron una caída impactada principalmente por la depreciación del Real frente al dólar y divulgaciones públicas referentes a la Operación “Lava Jato”, que implican denuncias de pagos indebidos.

En la Bolsa de Nueva York (Nyse), donde son negociados los recibos ordinarios (PBR) y preferenciales (PBR/A), la caída llegó a 47% y 48%, respectivamente, impactada también por la depreciación en un 13% del real frente al dólar. El 31 de diciembre de 2014, la cotización de la PBR cerró en US \$ 7,30 y de la PBR/A en US \$ 7,58 (Petrobras. Informes Anuales 2015).

19. Operación “Lava-Jato”

A partir de investigaciones la Policía Federal brasileña descubrió prácticas de lavado de dinero por organizaciones fraudulentas en diversos estados del país, denominada “Operación Lava Jato”. En conexión con la investigación, ex directores de PETROBRAS, fueron presos por blanqueo de dinero, operación criminosa y corrupción. Otros ex ejecutivos de la compañía y de empresas proveedoras de bienes y servicios para PETROBRAS fueron denunciados (Ibíd 2015) .

² Son las que confieren derechos ordinarios a los accionistas como por ejemplo el derecho a participar y votar en las asambleas, a recibir utilidades en el mismo momento que todos los demás y a obtener el dividendo mínimo obligatorio

³ Son las que confieren derechos especiales a los accionistas que las poseen, como por ejemplo el derecho a cobrar el dividendo mínimo antes que los demás accionistas con acciones ordinarias

Capítulo cuatro

Análisis específico de la ley y aplicación en la compañía

20. PETROBRAS – SOX- COSO

La empresa PETROBRAS posee ADRs negociadas en las Bolsas de los Estados Unidos (NYSE), y están sujetas a la Ley Sarbanes Oxley.

Como una compañía de capital abierto, cumple las reglas de la Comisión de Valores Mobiliarios (CVM) y de BM&FBovespa, en Brasil. En el extranjero, cumplen las normas de Securities and Exchange Commission (SEC) y de Nyse, en los Estados Unidos; de Latibex de la Bolsa y Mercados Españoles, en España; así como de la Comisión Nacional de Valores (CNV) y de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, en Argentina.

En el año 2005, el Consejo de Administración de PETROBRAS implementó la Oficina General de Ombudsman como un canal de denuncias, de acuerdo a las exigencias de la Ley Sarbanes Oxley, mismo que tiene como objetivo recibir denuncias anónimas sobre temas de contabilidad, financieros, de auditoría y controles internos. Siendo sus atribuciones: “Planificar, orientar, coordinar y evaluar las actividades que busca acoger opiniones, sugerencias, críticas, reclamos y denuncias del público con el que la compañía se relaciona, promoviendo indagaciones y medidas a adoptarse” (Petrobras.Form-20f 2015).

En junio de 2005 PETROBRAS, anuncia la designación del Comité de Auditoría para adecuarse a las exigencias de la Ley Sarbanes-Oxley, compuesto por miembros independientes del Consejo de Administración, siendo sus atribuciones las previstas por SOX, abarcando los siguientes puntos:

a) nombramiento, contratación y supervisión de los trabajos del auditor independiente;

b) resolución de conflictos entre los administradores y el auditor independiente, relacionados con demostrativos financieros;

c) establecer un proceso para recibir y procesar denuncias, que se efectúen de forma confidencial y anónima para los empleados;

d) contratación de consultores para que el comité sea apoyado en la ejecución de sus atribuciones;

e) establecer la remuneración de los auditores independientes y de los consultores;

f) pre-aprobación de los servicios que van a ser prestados a la compañía por el auditor independiente;

g) conocer el criterio del auditor independiente acerca de las prácticas contables utilizadas por la compañía y otros temas afines;

h) recibir el informe por escrito del presidente, del director financiero y de los auditores independientes al respecto de las deficiencias en los controles internos y de los fraudes (Petrobras. Form-20f 2015).

Con lo expuesto anteriormente PETROBRAS cumplió con el proceso de certificación de Sarbanes Oxley, mismo que fue un proyecto que implicó gastos considerables para la compañía.

En el caso particular de Ecuador como filial, los procesos, regulaciones, auditorías SOX se cumplían y cumplen de la manera requerida por los lineamientos de PETROBRAS Argentina.

Los reportes mensuales, trimestrales, semestrales son realizados de acuerdo a la programación establecida, y con el envío de la información solicitada, contando con revisiones y firmas de responsabilidad requeridas. Toda la información local, es enviada a PETROBRAS Argentina donde se consolida de acuerdo a los grupos contables específicos, que corresponden al giro del negocio. Cada ítem debe ser cubierto con la información necesaria de manera minuciosa.

Los reportes SOX que se procesan abarcan procesos contables y financieros, de acuerdo a detalle siguiente, mismo que constituye un proceso de *reporting*:

Tabla 20.1

Reportes mensuales Subsidiarias

Frecuencia: Mensual
Alícuotas de amortización PPA
Análisis de variaciones de resultados (US\$) mes actual vs mes inmediato anterior
Anexo Bienes de Cambio (SIC)
Anexo Bienes de Uso (SIC)
Anexo de Gastos (SIC)
Anexo Impuesto Diferido
Anexo Moneda Extranjera (SIC)
Apertura gastos de exploración
Apertura impuestos compensables acumulado año
Apertura obras en curso
Apertura rubros varios
Balance (SIC)
Balance (SIC)
Cálculo de SOP
Evolución EVOP
Evolución PN
Evolución préstamos
EVOP - 1° versión
EVOP - 2° versión
EVOP - Definitiva
GOG
Impuestos pagos
Lifting y CTPP (RDE)
Paquete + RDE (Receita e Custo)
Reconciliación de tasa de impuestos

Fuente: Reportes contables PETROBRAS subsidiaria Ecuador

Elaboración: Propia.

Cada uno de los reportes tiene delegados para revisiones y firmas de responsabilidad, antes del envío de información a PETROBRAS Argentina- PESA, país en el que se consolida la información la regional, y su posterior envío a Casa Matriz- PETROBRAS Brasil.

Es así que PETROBRAS Brasil envía y emite reportes requeridos por la Security Exchange Comisión SEC, considerándose para el presente estudio el análisis del informe presentado al cierre del año fiscal 2014.

En la presentación del informe anual 2014 se expusieron debilidades materiales en los controles internos que afectaron los informes financieros, debido especialmente a la operación “Lava Jato” referente a prácticas de lavado de dinero por organizaciones fraudulentas en diversos estados del país, en la que se detectó que

varios exfuncionarios de PETROBRAS estuvieron inmersos en actos de corrupción en conjunto con proveedores de bienes y servicios para PETROBRAS.

Por esta circunstancia en el tercer trimestre de 2014, se dio de baja US \$ 2.527 millones por costos capitalizados que corresponden a valores que PETROBRAS pagó en exceso para la adquisición de activos fijos, que de acuerdo a consideraciones según IAS 16⁴, los valores pagados en exceso no deberían haber sido incluidos en los costos históricos de instalaciones y equipos.

Tabla 20.2

Reportes trimestrales Subsidiarias

Frecuencia: Trimestral
Análisis de variaciones de resultados (\$) Trimestre actual vs igual trimestre ejercicio inmediato anterior
Anexo Art 68. / RT 12
Anexo Balance Social
Anexo de Gastos (SIC)
Anexo Moneda Extranjera (SIC)
Anexo Quadro Suplementario de Fluxo de Caixa
Apertura rubros varios
Balance (SIC)
Balance de Publicación con informe del auditor (Versión final)
Balance de Publicación con informe del auditor (Versión preliminar)
Balance Social
Balances para incorporar en autopista de la CNV
Bienes de uso, préstamos e intereses (Info EFE) consolidado
Certificación vía mail requerida por SOX para información contable transmitida
Comentarios venta y costo - Trim actual vs. trim anterior
Confirmación Notas de PESA
Contingencias legales individuales posibles y remotas (\geq MMU\$S 25)
EEFF Aprobados
Evolución PN
Identificación Instituciones Financieras
Información adicional leasing financiero

Fuente: Reportes contables PETROBRAS subsidiaria Ecuador

Elaboración: Propia.

A continuación se describen los puntos principales considerados en el informe anual enviado a la SEC al cierre del año fiscal 2014, en el que se consideran particularidades provenientes de la Operación Lava Jato, y se expone de manera más

⁴ Junta de Normas Internacionales de Contabilidad (International Accounting Standards Board o por sus siglas en inglés) es un organismo independiente de la Fundación IFRS que se dedica al establecimiento de normas contables de carácter internacional.

detallada aquellos que tienen relación directa con el cumplimiento de la Ley Sarbanes Oxley, por tener implicación en el presente estudio.

21. Información relevante

Se presentan datos financieros seleccionados consolidados en dólares americanos y preparados de acuerdo con las IFRS⁵, que fueron auditados por PricewaterhouseCoopers Auditores Independientes-PwC. (Tabla 21.3 y 21.4)

En cuanto a los *riesgos relacionados las operaciones*, la compañía informó que para el año 2014 mantendrá sus objetivos de crecimiento a largo plazo para la producción de petróleo, lo que depende de la capacidad de desarrollar con éxito las reservas de la compañía, para lo que es necesario considerar varios puntos importantes:

- los precios internacionales de petróleo bruto, derivados de petróleo y gas natural pueden hacer con que los resultados de la compañía sean diferentes de los resultados de sus competidores en períodos de precios internacionales más altos;
- los principales proveedores y prestadores de servicios para el suministro de piezas, componentes, servicios y recursos críticos necesarios para la operación del negocio y conclusión de principales proyectos, pueden ser afectados por cualquier falla o retraso por terceros;
- exposición a riesgos de crédito de clientes y riesgos de incumplimiento;
- falta de pago o incumplimiento de pago por parte de clientes que podrían afectar el flujo de caja, resultados operativos y la condición financiera de la compañía;
- la exploración y producción de petróleo en aguas profundas y ultraprofundas implican riesgos;
- las reservas estimadas de petróleo bruto y gas natural no son exactas, lo que puede afectar la capacidad de generar renta;

⁵ (International Financial Reporting Standard), son estándares técnicos contables adoptadas por el IASB, institución privada con sede en Londres. Constituyen los Estándares Internacionales o normas internacionales en el desarrollo de la actividad contable y suponen un manual contable de la forma como es aceptable en el mundo. Conocidas también como Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF)

- no ser propietarios las acumulaciones de petróleo bruto y gas natural en el subsuelo del Brasil;
- el contrato de cesión de derechos firmado con el gobierno federal brasileño es una transacción con partes relacionadas que está sujeta a reajuste futuro de precio;
- estar sujetos a reglamentos ambientales, de salud, de seguridad, a estándares industriales, que pueden requerir de necesidades de capital;
- la probabilidad de sufrir pérdidas y dedicar tiempo y recursos financieros en la defensa de litigios y arbitrajes;
- el riesgo de no estar asegurados contra la interrupción del negocio para operaciones en Brasil;
- la mayoría de los activos de la compañía no están asegurados contra guerra o sabotaje;
- debido al desarrollo en la industria de petróleo y gas, se puede incurrir en reducciones del valor contable de algunos activos.

22. Compliance y control de riesgos

Debido a comportamientos incompatibles con la ética y estándares de conformidad establecidos por PETROBRAS, pueden existir desviaciones que no sean detectadas oportunamente, y la corrección de tales efectos pueden tener un efecto material.

PETROBRAS, identificó debilidades materiales en los controles internos sobre informes financieros, y concluyó que el control interno sobre los informes financieros no fue eficaz el 31 de diciembre de 2014

Las investigaciones de SEC y Departamento de Justicia de los EUA sobre no conformidad con la Ley Sobre la Práctica de la Corrupción en el Exterior (Foreign Corrupt Practices Act) de los EUA, puede afectar adversamente a la compañía; y el incumplimiento de esta ley o de otras leyes pueden obligar a pagar multas y exponer a la compañía y a los empleados a sanciones penales y civiles.

La metodología para estimar los pagos indebidos incorrectamente capitalizados, descubiertos en el ámbito de la operación Lava Jato, implican incertidumbre, ya que podría exigir nuevos reajuste de estados financieros.

22.1. Riesgos relativos a la relación con el Gobierno Federal Brasileño

El gobierno federal brasileño, como accionista controlador, puede buscar determinados objetivos macroeconómicos y sociales a través de la compañía, mismos que pueden tener un efecto sobre la empresa, debido a que el presupuesto de inversión está sujeto a la aprobación del gobierno federal brasileño, y al no tener la aprobación de inversiones planeados los resultados de la compañía pueden verse afectados.

Tabla 21.3

Balance general al 31 de diciembre 2014

Al 31 de diciembre US \$ millones	Balance General Año 2014
Activos	
Efectivo y equivalentes de efectivo	16.655
Títulos negociables	9.323
Cuentas por recibir y otros recibibles, neto	7.969
Existencias	11.466
Activos clasificados como mantenido para venta	5
Otros activos circulantes	5.414
Recibibles de largo plazo	18.863
Inversiones	5.753
Activos fijos	218.730
Activo intangible	4.509
Total de activos	298.687
Pasivo y patrimonio neto:	
Pasivo circulante	31.118
Pasivo no circulante	30.373
Financiación de deuda no circulante	120.218
Total de pasivo	181.709
Patrimonio neto	
Capital suscrito	107.101
Reservas y otros ingresos integrales	9.171
Patrimonio de los accionistas atribuible a los accionistas de Petrobras	116.272
Participaciones minoritarias	706
Total de patrimonio	116.978
Total de pasivo y patrimonio neto	298.687

Fuente: Informe SEC

Elaboración: Propia

22.2. Riesgos relativos al Brasil

Las condiciones políticas y económicas del país y la percepción de tengan los inversores, generan un impacto directo en el negocio.

Tabla 21.4

Resultados al 31 de diciembre 2014

Al 31 de diciembre US \$ millones	Resultados Año 2014
Ingresos de ventas	143.657
Ganancia neta (perjuicio) antes del resultado financiero (gastos), la cuota de las ganancias en las inversiones reconocidas por equivalencia patrimonial, participaciones en la ganancia e impuesto sobre la renta	(6.963)
Ganancia neta (perjuicio) atribuible a los accionistas de Petrobras	(7.367)
Media ponderada del número de acciones en circulación:	
Acciones ordinarias	7.442.454.142
Acciones preferenciales	5.602.042.788
Ganancia neta (perjuicio) antes del resultado financiero, participaciones en la ganancia e impuesto sobre la renta por	
Acciones ordinarias y preferenciales	(0,53)
ADS representativo de acciones ordinarias y preferenciales	(1,06)
Ganancias básicas y diluidas (pérdida) por:	
Acciones ordinarias y preferenciales	(0,56)
ADS representativo de acciones ordinarias y preferenciales	(1,12)
Dividendos por (2):	
Acciones ordinarias	-
Acciones preferenciales	-
ADS representativo de acciones ordinarias	-
ADS representativo de acciones preferenciales	-

Fuente: Informe SEC

Elaboración: Propia

22.3. Riesgos relativos a valores mobiliarios

El tamaño, la volatilidad, la liquidez o la reglamentación de los mercados de títulos brasileiros puede restringir la capacidad de los titulares de ADSs⁶ de vender las acciones ordinarias o preferenciales subyacentes a las ADSs de la compañía; el mercado de títulos de deuda de PGF⁷ puede no ser líquido.

Los titulares de ADSs podrán quedar imposibilitados de ejercer derechos de preferencia con relación a las acciones ordinarias o preferenciales subyacentes a las ADSs; si los titulares de las ADSs cambian sus ADSs por acciones ordinarias o preferenciales, ellos corren el riesgo de perder la capacidad de remeter en tiempo hábil moneda extranjera al exterior y a perder las ventajas fiscales brasileñas; estar sujetos a leyes de quiebra de los EUA puede resultar que los titulares de las notas PGF pierdan sus demandas judiciales contra la compañía (Petrobras. Form-20f 2015).

23. Información sobre la compañía

La coyuntura de la compañía dada especialmente por la baja del precio del petróleo y el impacto de la investigación Lava Jato, exigió a la compañía una revisión de las perspectivas futuras y reducción del ritmo de sus inversiones.

Para, en enero de 2015, el Consejo de Administración decidió no avanzar con la construcción de dos nuevas refinerías en el Nordeste de Brasil, debido a que los presupuestos y condiciones del Plan 2014 - 2018 no fueron cumplidos. Se dio de baja en estados financieros para el año fiscal terminado el 31 de diciembre de 2014, un valor de US \$ 1,24 mil millones dólares debido a la cancelación de los proyectos de Refinería.

PETROBRAS reconoció pérdidas por deterioro para el año fiscal terminado el 31 de diciembre de 2014 de US \$ 1,7 mil millones, debido al impacto de la reciente caída de los precios del petróleo bruto en el mercado internacional en propiedades de exploración y producción fuera de Brasil. Las pérdidas por deterioro son

⁶ American Depositary Receipt) es un título físico que respalda el depósito en un banco estadounidense de acciones de compañías cuyas sociedades fueron constituidas fuera de aquel país

⁷ PETROBRAS Global Finance B.V.

principalmente en los campos de Cascade y Chinook, ubicados en Estados Unidos por US \$ 1,6 mil millones.

En Japón, como propietarios de la refinería Nansei Sekiyu Kabushiki Kaisha (NSS) en Okinawa, en febrero de 2015, decidieron empezar la disolución de operaciones de esa refinería, lo que implicó pérdidas por deterioro para el año fiscal terminado el 31 de diciembre de 2014 de US \$ 129 millones.

23.1. Estructura organizativa

El 31 de diciembre de 2014 PETROBRAS tenía 26 subsidiarias directas y dos operaciones conjuntas directas. Veinticuatro son entidades constituidas bajo las leyes de Brasil y cuatro son incorporados en el exterior. Así también controladas indirectas incluyendo, PETROBRAS Argentina S.A. y PETROBRAS Global Finance B.V (PGF).

23.2. Activos fijos

Los activos tangibles más importantes de la compañía son pozos, plataformas, refinerías, oleoductos, embarcaciones, activos de transporte, usinas de energía, plantas de fertilizantes y biodiesel. La mayoría de estos activos están ubicados en Brasil.

La compañía tiene el derecho de explorar las reservas de petróleo y gas en Brasil en los términos de contratos de concesión, pero las propias reservas son propiedad del gobierno en los términos de la ley brasileña.

Se reconocen deterioros de US \$ 16.823 millones en 2014 para determinados activos fijos, activos intangibles y activos clasificados mantenidos para la venta.

23.3. Reglamentación de precios

El gobierno federal del Brasil, ha ajustado periódicamente los impuestos aplicables al petróleo bruto, derivados de petróleo y gas natural como una herramienta para mantener la estabilidad de precios para el consumidor final y también para aumentar sus recetas fiscales.

Tabla 23.3.1

Precios promedio de venta Brasil

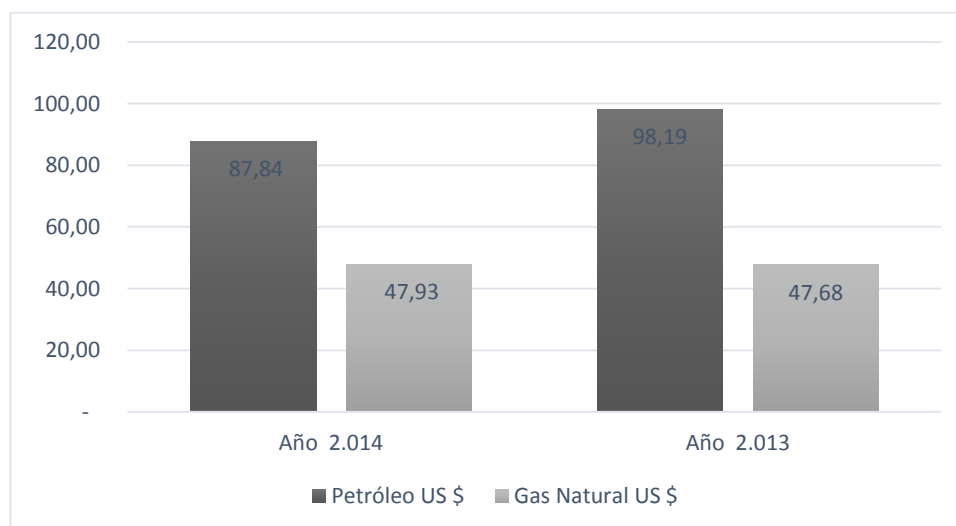
Precio de venta Brasil	Año 2014	Año 2013	Variación
Petróleo US \$	87,84	98,19	(10,35)
Gas Natural US \$	47,93	47,68	0,25

Fuente: Informe Anual 2014

Elaboración: Propia

Gráfico 23.3.1

Precios promedio de venta Brasil



Fuente: Informe Anual 2014

Elaboración: Propia

Tabla 23.3.2

Precios promedio de venta Internacional

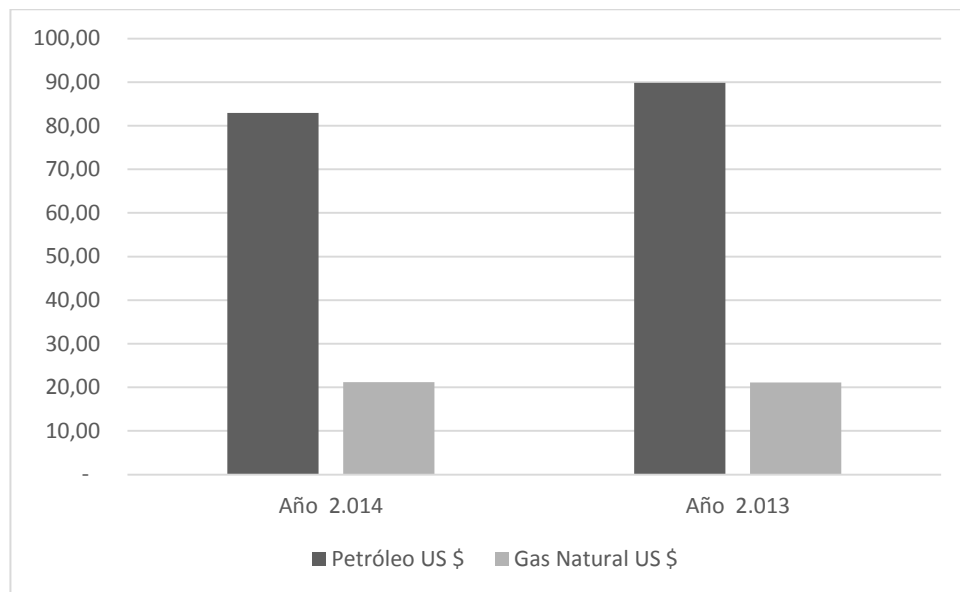
Precio de venta Internacional	Año 2014	Año 2013	Variación
Petróleo US \$	82,93	89,86	(6,93)
Gas Natural US \$	21,18	21,08	0,10

Fuente: Informe Anual 2014

Elaboración: Propia

Gráfico 23.3.2

Precios promedio de venta Internacional



Fuente: Informe Anual 2014

Elaboración: Propia

23.4. Seguro

Los programas de seguro se concentran principalmente en la evaluación de los riesgos y en la reposición del valor de bienes, lo que es habitual en esta industria.

De acuerdo a la política de gestión de riesgos, los riesgos asociados con los principales activos, tales como refinerías, petroleros y unidades de producción offshore y plataformas de perforación son asegurados por su valor de reposición. Independientemente que algunas pólizas sean emitidas en Brasil, la mayoría de las pólizas son reaseguradas en el exterior.

Generalmente no se mantiene cobertura para los pozos en todas las operaciones en Brasil, excepto cuando es exigido por un acuerdo de operación conjunta. A pesar de no asegurar la mayoría de los oleoductos, se tiene un seguro contra daños o perjuicios a terceros consecuentes de incidentes específicos, como infiltración inesperada y contaminación por hidrocarburos.

También se mantiene una cobertura para riesgos asociados a la carga, casco y máquinas. Todos los proyectos e instalaciones en construcción que tienen una

pérdida máxima estimada superior a US \$ 80 millones están cubiertos por una póliza de seguro de construcción.

23.5. Controles internos sobre las reservas probadas

El proceso de estimación de reservas empieza con una evaluación inicial de los activos por geofísicos, geólogos e ingenieros, los Coordinadores de Reservas Corporativos son responsables por el cumplimiento de las reglas y reglamentos de la SEC, consolidando y auditando el proceso de evaluación de reservas.

Las reservas estimadas son aprobadas por la Junta Directiva, que informa al Consejo de Administración sobre su aprobación. Al final del año de 2014 en comparación con el final del año de 2013, las reservas probadas no desarrolladas en toda la empresa disminuyeron en un total neto de 493,8 millones de boe.

24. Análisis de las perspectivas operativas y financieras

Las informaciones de estados financieros, son preparadas de acuerdo con las IFRS⁸ emitidas por IASB, se consideraron los siguientes aspectos:

24.1. Inflación y variación de tipo de cambio

Desde la introducción del real como moneda brasileña en julio de 1994, la inflación en Brasil ha permanecido relativamente estable. La inflación fue del 6,41% en 2014, el 5,91% en 2013 y el 5,84% en 2012. En cuanto a la variación de tipo de cambio siendo el dólar la moneda de presentación de estados financieros, cuando el real se aprecia con relación al dólar, el efecto es el aumento de ingresos y gastos. Cuando el real se deprecia con relación al dólar, el efecto es la disminución general de los ingresos y gastos. En 2014, el real devaluó el 9,1% con relación al dólar (Petrobras.Informes Anuales 2015).

⁸ (International Financial Reporting Standard), son estándares técnicos contables adoptadas por el IASB, institución privada con sede en Londres. Constituyen los Estándares Internacionales o normas internacionales en el desarrollo de la actividad contable y suponen un manual contable de la forma como es aceptable en el mundo. Conocidas también como Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF)

24.2. Resultados de las operaciones

Las diferencias en resultados operativos de año para año ocurren debido a una combinación de factores, entre ellos se encuentran: El volumen de petróleo bruto, derivados de petróleo y gas natural que la compañía produce y vende; el precio de venta del petróleo bruto, derivados de petróleo y gas natural y la relación de esos precios con precios internacionales; el nivel y el costo de las importaciones y exportaciones necesarias para satisfacer la demanda interna; impuestos de producción; el diferencial entre las tasas de inflación brasileñas e internacionales, ajustadas por la depreciación o apreciación del real frente al dólar norteamericano.

Tabla 24.2

Producción anual de Petróleo y Gas Natural

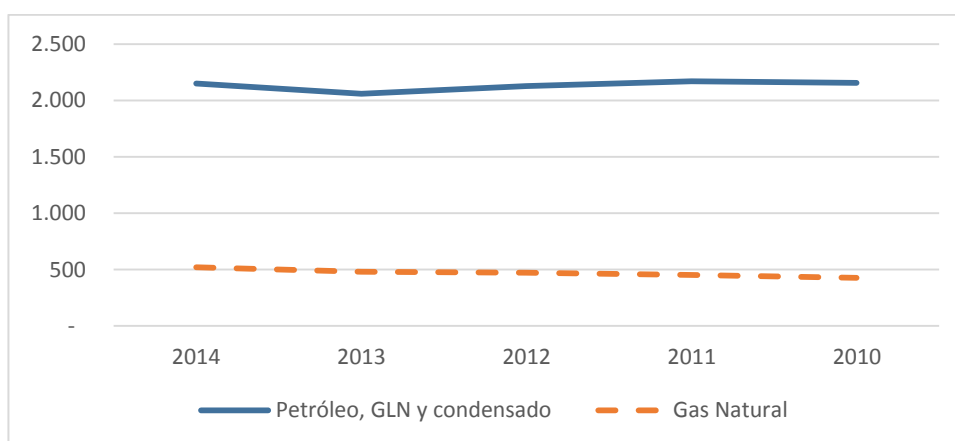
Producto boed / Año	2014	2013	2012	2011	2010
Petróleo, GLN y condensado	2.150	2.059	2.126	2.170	2.156
Gas Natural	519	480	472	452	427

Fuente: Informe Anual 2014

Elaboración: Propia

Gráfico 24.2

Producción anual de Petróleo y Gas Natural



Fuente: Informe Anual 2014

Elaboración: Propia

24.3. Deterioro de activos

PETROBRAS reconoció un deterioro de US \$ 16.823 millones en 2014, principalmente relacionadas con los siguientes activos (Petrobras. Informes anuales 2015) :

Refinerías nacionales por US \$ 11.662 millones): debido al aplazamiento de cada uno de proyectos por un período de tiempo prolongado. Siendo estos implementados los aplazamientos como parte de medidas de preservación de caja y en respuesta a las dificultades creadas para los proveedores de la compañía por la investigación "Lava Jato".

Activos Petroquímicos por US \$ 1.121 millones): son atribuibles a cambios en las premisas de mercado y previsiones resultantes de una disminución de la actividad económica, márgenes menores en el mercado internacional y modificaciones en reglamentos fiscales.

24.4. Recursos de capital

La compañía tuvo en el año 2014 un acceso limitado a nuevas fuentes de capital de deuda, en gran parte como consecuencia de la investigación Lava Jato, por lo la administración decidió postergar proyectos afectados por las dificultades enfrentadas por contratantes o por la falta de proveedores calificados disponibles en Brasil.

24.5. Dividendos

El Consejo de Administración propuso la no distribución de dividendos en 2015 para ganancias acumuladas en el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014, ya que existe pérdida para el año fiscal.

24.6. Bajas de pagos incorrectamente capitalizados

En el tercer trimestre de 2014, la compañía dio de baja US \$ 2.527 millones de costos capitalizados que representan montos que PETROBRAS pagó indebidamente para la adquisición de activos fijos en años anteriores.

De acuerdo con la declaración de las investigaciones criminales brasileñas que se volvieron disponibles desde octubre de 2014, altos empleados de PETROBRAS conspiraron con contratistas, proveedores y otros, de 2004 hasta abril de 2012 para establecer e implementar un cártel ilegal que sobrecargó el valor de la compañía.

Aplicando IAS 16⁹, los montos pagados en exceso no deberían haber sido incluidos en los costos históricos de activos fijos, y con la finalidad de aclarar este tema la compañía desarrolló una metodología, usando los cinco pasos que se resumen a continuación¹⁰ :

(1) identificar las contrapartes contractuales, para lo que se realizó un listado de todas las empresas identificadas en la declaración pública, y utilizando esa información se procedió a identificar todos los contratistas y proveedores que hicieron parte de consorcios;

(2) identificar el período, concluyéndose que el esquema de pago estaba operando desde el año 2004 a abril del año 2012.

(3) identificar los contratos, esto implica que se tomaron todos los contratos celebrados con las contrapartes del paso número uno, durante el período de tiempo que fue identificado en el paso número dos. Se incluyeron contratos suplementarios cuando el contrato original fue celebrado entre 2004 y abril de 2012, y se identificación de todos los activos fijos relacionados a estos contratos en mención.

(4) identificar pagos: se realizó el cálculo de valores totales en los términos de los contratos identificados en la etapa número tres de este listado.

(5) aplicación de un porcentaje fijo al monto determinado en el paso número cuatro: se estimó el pago en exceso agregado por la aplicación de un porcentaje indicado en las declaraciones de 3% en relación al total de los montos identificados en los contratos.

⁹ NIC 16 Propiedades, Planta y Equipo emitida el 1 de enero de 2012

¹⁰ PETROBRAS. Informe de la Administración. 2015

La metodología referida asume que todos los contratos con las contrapartes identificadas fueron afectados, y que el 3% representa el monto por el cual existió el cobro en exceso en esos contratos.

Sin embargo PETROBRAS continuará con un seguimiento correspondiente a los resultados de las investigaciones sobre el esquema de pago indebido. Con esa información evaluará si es necesario realizar un nuevo ajuste a futuro.

25. Consejeros, alta administración y empleados

25.1. Comisión fiscalizadora

PETROBRAS tiene una Comisión Fiscalizadora permanente compuesta por un máximo de cinco miembros, de acuerdo a la Ley de Sociedades de Brasil. Tal como lo determina dicha Ley, la Comisión Fiscalizadora es independiente de la Dirección y de los auditores externos. Las atribuciones de la Comisión Fiscalizadora son: Control de las actividades de la dirección y revisión del informe anual y los estados financieros.

25.2. Comité de auditoría

PETROBRAS mantiene un Comité de Auditoría que asesora al Consejo de Administración y está compuesto exclusivamente por miembros del mismo. El 17 de junio de 2005 el Consejo de Administración de PETROBRAS aprobó el nombramiento del comité de auditoría para cumplir con los requisitos establecidos por la Ley Sarbanes-Oxley de 2002 y la Norma 10A-3 de la Ley del Mercado de Valores de 1934.

El comité de auditoría es responsable de los siguientes ítems resumidos a continuación¹¹:

- asesorar al consejo de Administración en relación a la designación, remuneración y contratación de los auditores externos;

¹¹ PETROBRAS. Informe de la Administración. 2015

- colaborar con el consejo de administración en el análisis de los estados financieros y en la eficacia de los controles internos sobre presentación de información financiera previa consulta a los auditores internos y externos;
- colaborar en la resolución de conflictos entre la dirección y auditores externos en relación con los estados financieros;
- realizar una revisión anual de las transacciones con partes relacionadas que involucran a miembros del consejo de administración, principales ejecutivos y sociedades, y transacciones materiales con partes relacionadas;
- establecer procedimientos para recepción, retención y tratamiento de reclamos relacionados con temas contables, de control interno y auditoría, incluida la presentación confidencial y anónima de temas contables o de auditoría dudosos.

26. Ombudsman

La Oficina del Ombudsman General de PETROBRAS forma parte oficial de la estructura corporativa desde octubre de 2005, La Oficina del Ombudsman General es el canal oficial para recibir y responder denuncias e información relativa a posibles irregularidades en temas de contabilidad, control interno y auditoría. La Oficina del Ombudsman General reporta al Comité de Auditoría y garantiza el anonimato de los informantes.

27. Principales accionistas y transacciones con partes relacionadas

27.1. Principales accionistas

Capital social de la compañía está compuesto de acciones ordinarias y acciones preferenciales, todas sin valor nominal. El 30 de abril de 2015, había 1.576.715.022 acciones ordinarias en circulación y 1.371.874.042 acciones preferenciales en circulación representadas por ADR¹². La proporción de las acciones ordinarias y preferenciales con ADRs es de dos acciones para una ADR.

¹² (American Depositary Receipt o Recibo de Deposito Americano) es un instrumento financiero, ideado antes de la depresión de 1929, que autoriza a los inversionistas estadounidenses a negociar acciones de compañías extranjeras sin necesidad de comprar y vender en una bolsa exterior

27.2. Transacciones con partes relacionadas

Las transacciones que se efectúen con compañías relacionadas, deben seguir las condiciones de una transacción de condiciones normales de mercado y cumplir con las prácticas del mercado que orientan transacciones con terceros.

28. Información financiera

28.1. Investigaciones de SEC y Departamento de Justicia de los EUA

PETROBRAS en su informe anual señaló haber cooperando con la SEC en temas relacionados a operación Lava Jato, así también con el Departamento de Justicia de los Estados Unidos, teniendo en consideración la posibilidad de no conformidad con la Ley de Prácticas Corruptas de Estados Unidos, lo que puede generar la obligación de pagar multas, así como también la exposición de los empleados a sanciones criminales y acciones civiles.

28.2. Comisiones internas

PETROBRAS establece periódicamente comisiones internas para evaluar el cumplimiento de las leyes y reglamentos. El objetivo de cada comisión interna es establecido por la administración.

28.3. Oferta y cotización en bolsa

Las acciones y ADR¹³ de PETROBRAS se cotizan en los siguientes mercados: Acciones Ordinarias: Bolsa de Valores de São Paulo-BM&FBOVESPA¹⁴ (PETR3); Mercado de Valores Latinoamericanos en Euros (Latibex¹⁵)-Madrid, España (XPBR) Bolsa de Comercio de Buenos Aires (BCBA)-Buenos Aires, Argentina (APBR) Acciones Preferidas: Bolsa de Valores de São Paulo BM&FBOVESPA (PETR4); Mercado de Valores Latinoamericanos en Euros (Latibex)-Madrid, España (XPBRA); Bolsa de Comercio de Buenos Aires (BCBA)-Buenos Aires, Argentina (APBRA) ADR representativas de Acciones Ordinarias

¹³ American Depositary Receipt o Recibo de Depósito Americano

¹⁴ Bolsa de Valores do Estado de São Paulo

¹⁵ Mercado bursátil para valores latinoamericanos radicado en Madrid

Bolsa de Valores de Nueva York (NYSE)—Nueva York (PBR) ADR representativas de Acciones Preferidas: Bolsa de Valores de Nueva York (NYSE)-Nueva York (PBRA).

29. Información cualitativa y cuantitativa sobre los riesgos del mercado

29.1. Gestión de riesgos

La compañía está expuesta a riesgos de precios del petróleo y productos derivados del petróleo, al tipo de cambio o de tasas de interés, riesgo crediticio de clientes y entidades financieras. La compañía tiene la práctica de gestión integral de riesgos, esto es que la gestión no se concentra en los riesgos individuales de las operaciones o unidades de negocio, sino que tiene una perspectiva de actividades consolidadas.

Para la gestión de riesgos de mercado, la compañía tiene medidas estructurales financieras mediante la gestión adecuada del capital y de deuda, en lugar de utilizar instrumentos financieros derivados.

29.2. Riesgos derivados del precio de los Commodities ¹⁶

Las compras y ventas de crudo y productos derivados del petróleo de la compañía se basan en los precios internacionales y por lo tanto PETROBRAS está expuesta a las fluctuaciones de los precios en los mercados internacionales.

29.3. Riesgos derivados de la tasa de interés y el tipo de cambio

La deuda a tasa flotante en moneda extranjera está principalmente sujeta a las fluctuaciones de la tasa LIBOR.

La deuda a tasa flotante en reales está principalmente sujeta a las variaciones de la tasa de interés a largo plazo brasileña.

30. Controles y procedimientos

30.1. Relación con el control interno sobre los estados financieros

¹⁶ Todo bien que tiene valor o utilidad, y un muy bajo nivel de diferenciación o especialización.

La administración es responsable de establecer y mantener controles internos adecuados sobre los estados financieros, así como también la evaluación de la eficacia de los controles internos sobre los estados financieros.

El control interno sobre los estados financieros es un proceso elaborado o bajo la supervisión del presidente y director financiero, y validado por el consejo de administración y otros empleados, con el objetivo de proporcionar una garantía razonable con relación a la confiabilidad de los estados financieros y de la elaboración de los resultados financieros consolidados, de acuerdo con las normas IFRS¹⁷, emitidas por IASB¹⁸.

Al enfocarnos en el presente caso de estudio, es importante indicar que la administración de PETROBRAS evaluó la eficacia de los controles internos sobre los estados financieros al 31 de diciembre de 2014, con base en los criterios establecidos en el Control Interno-Estructura Integrada (2013) emitidos por el Comité de las Organizaciones Patrocinadoras del Treadway (COSO). Y se obtuvo que el control interno no fue efectivo, tomando en consideración los siguientes aspectos (Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (COSO) s.f.).

30.2. Debilidades materiales del control interno sobre los estados financieros

“Una debilidad material es una deficiencia, o un conjunto de deficiencias, en los controles internos sobre los estados financieros, que implica una posibilidad razonable de que una distorsión significativa de los resultados financieros consolidados anuales o intermedios de la compañía no sea prevenida o detectada en tiempo hábil” (Petrobras. Informe anual 2015).

¹⁷ (International Financial Reporting Standard), son estándares técnicos contables adoptadas por el IASB, institución privada con sede en Londres. Constituyen los Estándares Internacionales o normas internacionales en el desarrollo de la actividad contable y suponen un manual contable de la forma como es aceptable en el mundo. Conocidas también como Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF)

¹⁸ International Accounting Standards Board- Junta de Normas Internacionales de Contabilidad

Durante la evaluación de los controles internos sobre estados financieros el 31 de diciembre de 2014 se identificaron debilidades materiales, la administración de la compañía identificó determinadas decisiones tomadas durante el período entre 2004 y abril de 2012, con relación a los grandes proyectos de inversión en los segmentos de Exploración y Producción, Refinería, Gas y Energía, que no estaban en conformidad con los controles internos existentes para el proceso de contratación de servicios en esos segmentos. Se estableció que los controles internos para la contratación de servicios, que incluyen procedimientos como el Manual de Contratación y el Sistema Corporativo de Proyectos de Inversión, no se cumplieron.

En algunos de los procesos de contratación, uno o más administradores, en conjunto con terceros (contratistas y proveedores implicados en proyectos de construcción), realizaron acuerdos para incumplir, anular o burlar controles establecidos.

30.3. Remediación

Con la finalidad de realizar una remediación sobre las debilidades materiales identificadas, se presentó información financiera de acuerdo a los aspectos relevantes identificados en las investigaciones Lava Jato.

30.4. Controles internos anulados por la administración

La compañía ha implementado varias medidas correctivas frente a la debilidad material asociada a los controles anulados por la administración, que se señalan a continuación:

- la compañía estableció una nueva Junta Directiva de Gobernanza, Riesgo y Conformidad para mejorar los procedimientos y directrices de PETROBRAS, y para garantizar que los procedimientos y directrices sean correctamente observados y se cumplan por la administración y por los empleados de PETROBRAS;
- mejoras en la línea directa, para recibir quejas, proteger a autores de denuncias, programas de entrenamiento para empleados y procedimientos disciplinarios;

- la compañía contrató dos oficinas de abogados independientes, un brasileño y un americano, para conducir investigaciones internas independientes en relación a las supuestas acciones impropias de los exempleados de PETROBRAS;
- actualización de las directrices de contratación y procedimientos corporativos para un análisis de propuestas de precio presentadas por los licitantes, y comparación con los precios internos de referencia;
- mejoras en controles relacionados a la evaluación de la capacidad financiera, fiscal, técnico y de términos jurídicos de los contratos de servicio;
- modificación de procedimientos corporativos de proyectos de inversión, que permitan controlar y exigir los términos de duración y costo de los proyectos;
- mejora del monitoreo del cumplimiento de la ejecución física y financiera de los proyectos de inversión.¹⁹

30.5. Activos fijos

PETROBRAS procedió a la implementación de las siguientes medidas correctivas con relación a los controles relativos a los activos fijos:

- creación de un programa de mejoras en la gestión de la base de proveedores, para mejorar los criterios de registro de contratistas y proveedores;
- proceso de evaluación y estandarización que evalúe la condición económica y financiera de las contratistas y proveedores para proyectos estratégicos;
- mejora de controles para realizar un análisis periódico y oportuno de pagos adelantados a contratistas y proveedores;
- fortalecer controles en el monitoreo de la ejecución física y financiera de los proyectos;
- perfeccionar controles internos para conocer el valor recuperable de activos de exploración y producción, en cualquier fase del proyecto.²⁰

¹⁹ <http://www.investidorPETROBRAS.com.br/es/informes-anuales/form-20f>

²⁰ <http://www.investidorPETROBRAS.com.br/es/informes-anuales/form-20f>

30.6. Gestión del acceso y segregación de funciones

La compañía establece medidas correctivas en respuesta a la debilidad material asociada a la gestión de acceso y segregación de funciones:

- perfeccionar reglas automatizadas asociadas con la gestión del acceso;
- desarrollar medidas para fortalecer controles internos sobre el acceso a funciones críticas de ERP (Enterprise Risk Management), y la segregación de funciones en transacciones de ERP, para establecer gerentes responsables en cada macro-proceso.

31. Coso 2013 – Aplicación al caso de estudio

Al ser PETROBRAS una compañía regulada por la *Security Exchange Comision* acató regulaciones establecidas, para cumplir con la aplicación de estándares de control interno, administración y gestión de riesgos, de manera de alinearse con la misión de COSO: "... Proporcionar liderazgo intelectual a través del desarrollo de marcos generales y orientaciones sobre la Gestión del Riesgo, Control Interno y Disuasión del Fraude, diseñado para mejorar el desempeño organizacional y reducir el alcance del fraude en las organizaciones." (Petrobras. Form-20f 2015).

Los instrumentos de gobernanza que se encuentran definidos por PETROBRAS, son: directrices, estatuto social, código de ética, guía de conducta, programa de prevención de la corrupción, código de conducta sobre competidores, código de buenas prácticas, política de gestión de riesgos empresariales.

Siendo importante señalar aquellos que tienen directa relación con prevención de la corrupción y riesgos empresariales:

31.1. Leyes anticorrupción y compromisos internacionales

PETROBRAS está sujeto a las siguientes leyes nacionales e internacionales de combate a la corrupción:

- Ley 12 846, de 01 de agosto de 2013, que dispone sobre la responsabilidad administrativa y civil de personas jurídicas por la práctica de actos contra la administración pública, nacional o extranjera.

- Foreign Corrupt Practices Act 1977 (FCPA), ley federal de Estados Unidos de América (EUA) de combate a la corrupción, por tener ADR (American Depositary Receipts) negociados en la Bolsa de Valores de Nueva York.
- UK Bribery Act 2010, ley anticorrupción del Reino Unido, que permite que los tribunales británicos juzguen crímenes relacionados con fraude y corrupción cometidos por empresas constituidas en el Reino Unido o que realicen operaciones en su territorio.
- En la legislación brasileña, los crímenes de corrupción pasiva y activa están tipificados en los artículos 317 y 333 del Decreto-Ley 2848 de 07 de diciembre de 1940 (Código Penal Brasileño).²¹

Adicionalmente, PETROBRAS es signatario de iniciativas de combate a la corrupción, nacionales e internacionales: Pacto Global de las Naciones Unidas, Iniciativa Conjunta contra la Corrupción (Paci), Iniciativa de Transparencia de las Industrias Extractoras (Eiti) y del Pacto Empresarial por la Integridad y Contra la Corrupción.

31.2. Sistema de gestión de ética

La comisión de ética realiza sus funciones orientando, divulgando y promoviendo el cumplimiento de los principios éticos y de los compromisos de conducta establecidos en el Código de Ética del Sistema PETROBRAS, además de proponer actualizaciones mediante la incorporación de nuevos conceptos y prácticas. También asesora a la dirección en la toma de decisiones cuando esos principios y compromisos no son cumplidos.

31.3. Código de ética

La compañía dispone de un código de ética, que define los principios éticos y los compromisos de conducta del sistema PETROBRAS en las relaciones con empleados, clientes, proveedores, aliados comerciales y el poder público, explicando el sentido ético de la Misión, Visión y Plan Estratégico de la compañía.

²¹ <http://www.investidorPETROBRAS.com.br/es/informes-anuales/form-20f>

Cuando el empleado, no cumple con los principios y compromisos de conducta expresados en el Código de Ética, está sujeto a penalidades previstas en el régimen disciplinario.

31.4. Guía de conducta

Presenta las conductas éticas que deben cumplir los miembros del Consejo de Administración, del Consejo Fiscal, de la Dirección Ejecutiva, aquellos que ocupan funciones gerenciales, empleados y pasantes de PETROBRAS al ejercer sus actividades o actividades, especialmente en situaciones que puedan ser interpretadas como contrarias a las leyes y a las normas internas, en el ambiente de trabajo o fuera del mismo.

31.5. Gestión de riesgos de fraudes y de corrupción

La compañía clasifica los riesgos en cinco grupos de características diferentes: estratégico, operacional, negocio, financiero y conformidad. Y define a la Auditoría Interna, como responsable de monitorizar los riesgos relacionados con el fraude y la corrupción, y al Consejo de Administración, como responsable de definir el apetito de riesgo de la compañía, y de acompañar la gestión de riesgos empresariales.

31.6. Relaciones con terceros

Para cumplir con el Marco COSO la compañía actúa mediante un sistema llamando Due Diligence de Integridad que implica a proveedores, aliados operacionales y contrapartes.²²

31.6.1 Proveedores

Las contrataciones de obras, servicios, compras y enajenaciones son regidas por el Reglamento del Procedimiento de Licitación Simplificado, aprobado por el Decreto nº 2745/98 y por el Manual de PETROBRAS para Contratación (MPC). Ese proceso está fundamentado en criterios legales, técnicos, de calidad y de costos, y exige del proveedor la realización de sus actividades con base en la ética y en la

²² <http://www.investidorPETROBRAS.com.br/es/informes-anuales/form-20f>

responsabilidad social y ambiental. Para reducir la exposición a riesgos de fraude y de corrupción, se establece la segregación de funciones entre los empleados que solicitan bienes o servicios, de aquellos que conducen el proceso de contratación de los que son responsables de su aprobación.

31.6.2 Aliados Operacionales

Las alianzas son normalmente, regidas por un Acuerdo de Operaciones Conjuntas (Joint Operating Agreement – JOA), que establece los derechos y obligaciones de las partes y concede al operador, empresa responsable por conducir las actividades de la alianza, la autorización para actuar en nombre de las demás para conducir el respectivo proyecto, incluyendo la contratación de bienes y servicios.

31.6.3 Alianzas comerciales o contrapartes en adquisiciones y desinversiones

La evaluación para adquirir parcial o totalmente activos y la participación societaria en empresas o para seleccionar compradores en las desinversiones incluye, además de la verificación de aspectos contables, económicos, financieros, tributarios, legales y ambientales, la reputación, la conducta ética y las prácticas relacionadas con la prevención de fraude y corrupción de la contraparte.

31.7. Comisión de análisis para sanciones y elogios

El objetivo de la comisión es deliberar sobre la aplicación de sanciones administrativas a las empresas proveedoras de bienes y servicios que no actúen de acuerdo con el Código de Ética.

31.8. Canal de denuncia, reclamación, pedido

El Ombudsman General, vinculado al Consejo de Administración, es responsable de tratar las informaciones y denuncias encaminadas por empleados u otros públicos de interés y comunicar los resultados alcanzados al Comité de Auditoría, guardando el anonimato del denunciante.

31.9. Conflicto de intereses

Existe conflicto de intereses cuando el empleado no es independiente y puede influenciar o tomar decisiones motivadas por intereses distintos a los de la compañía.

Por medio del Ombudsman General, la compañía mantiene instrumentos de comunicación para que los empleados realicen consultas sobre posibles situaciones de conflicto de intereses.

31.10. Nepotismo

De acuerdo con el Decreto n° 7203, de 04/06/2010, está prohibido que los empleados de la compañía, en el ejercicio de función gratificada, favorezcan a un cónyuge, compañero o parientes en línea directa, colateral o por afinidad, hasta el tercer grado, en las relaciones de trabajo, en la contratación de terceros o en la ejecución de contratos.

31.11. Regalos, piezas promocionales, hospitalidad

Está prohibido esa práctica en beneficio personal, favorecimiento al oferente o a terceros.

31.12. Apoyo y contribuciones a partidos políticos

Se encuentra establecido el compromiso a rehusar el apoyo y las contribuciones a partidos políticos o campañas políticas de candidatos a cargos electivos.

31.13. Donaciones

Se prohíbe la donación de bienes, excepto bienes móviles inservibles, con destino vinculado con proyectos y acciones sociales o de interés público o en casos de calamidad pública.

31.14. Patrocinios y convenios

PETROBRAS mantiene procedimientos de control internos para contratar, ejecutar y acompañar convenios y patrocinios, con el objetivo de detectar y prevenir actos de fraude y de corrupción.

31.15. Salvaguardia de activos

El área de Seguridad Empresarial es responsable de proteger los activos tangibles e intangibles contra amenazas debidas a eventuales accidentes o acciones intencionales, sobre todo las relacionadas con actos de fraude y de corrupción.

El acceso a las informaciones empresariales se limita a las personas que tengan necesidad de conocerlas para ejecutar adecuadamente sus actividades profesionales.

31.16. Libros y registros contables

El ambiente de controles internos de PETROBRAS se define como una garantía razonable para que las autorizaciones y registros de las transacciones se realicen adecuadamente, y permitan la elaboración y divulgación de informes financieros libres de distorsiones y en conformidad con la legislación y las normas contables brasileñas e internacionales. Los controles internos sobre los informes financieros son verificados anualmente por auditores internos y por una auditoría independiente.

31.17. Capacitación

Divulgación de la cultura de control y conformidad mediante la ejecución de un Plan de Capacitación con el objetivo de prevenir y combatir el fraude y la corrupción. El mismo contiene asuntos comunes a todos los empleados y específicos para aquellos que desarrollan actividades con mayor exposición al riesgo de fraude y de corrupción.

31.18. Política de gestión de riesgos empresariales de PETROBRAS

Política aprobada por el Consejo de Administración de PETROBRAS. Se aplica a las unidades organizacionales de PETROBRAS, a sus subsidiarias y asociadas, teniendo en cuenta las particularidades de cada una y las leyes de cada país²³.

²³ <http://www.investidorPETROBRAS.com.br/es/informes-anuales/form-20f>

31.19. Principios

La compañía PETROBRAS divulga los siguientes principios, para conocimiento y cumplimiento de los involucrados²⁴:

- Respetar la vida en toda su diversidad y los derechos, las obligaciones, las instalaciones, los procesos, la información, la reputación y la imagen de PETROBRAS asegurados contra las amenazas provenientes de acciones intencionales o no.
- La gestión de riesgos es parte del compromiso de PETROBRAS para actuar éticamente y en conformidad con los requisitos legales y reglamentarios que se establecen en los países en los que opera.
- La gestión de riesgos debe estar alineada y en consonancia con el Plan Estratégico de PETROBRAS.
- Se deben considerar los riesgos en todas las decisiones y su gestión debe llevarse a cabo de una manera integrada, sacando partido de las ventajas relativas a diversificación.
- Las acciones de respuesta deben considerar las posibles consecuencias acumulativas de largo plazo y de largo alcance de los riesgos y se deben dar prioridad de acuerdo a la adición o la preservación de valor para los accionistas.

31.20. Directrices

Las directrices establecidas por la compañía²⁵, se encuentran referidas en el Anexo 3.

31.21. Autoridad y responsabilidad

En temas relacionados con autoridad y responsabilidad confluyen todos los participantes de la organización, cada uno de los cuales debe conocer y cumplir con sus obligaciones, y a continuación se resumen estos aspectos²⁶ :

²⁴ <http://www.investidorPETROBRAS.com.br/es/informes-anuales/form-20f>

²⁵ <http://www.investidorPETROBRAS.com.br/es/informes-anuales/form-20f>

²⁶ <http://www.investidorPETROBRAS.com.br/es/informes-anuales/form-20f>

- el Consejo de Administración de PETROBRAS, es el encargado de vigilar la gestión de riesgos;
- el Comité de Auditoría de PETROBRAS, asesora al Consejo de Administración en el establecimiento de políticas globales relacionadas con la gestión de riesgos;
- el Directorio Ejecutivo propone el nivel de riesgo, tomando en consideración los objetivos estratégicos;
- la Auditoría Interna, evalúa el proceso de gestión de riesgos y tiene autoridad para recomendar mejoras;
- la Gestión Corporativa de Riesgos Empresariales, se encarga de identificar, priorizar, monitorear e informar de manera periódica al Directorio Ejecutivo, al Comité de Auditoría y al Consejo de Administración el efecto de los principales riesgos de la compañía; establece una metodología corporativa de gestión de riesgos enfocada a una visión;
- la Gestión de Riesgos Específicos, está encargada de coordinar, promover, vigilar y orientar las acciones de gestión de riesgos.

32. Resumen del caso analizado

Al ser PETROBRAS una compañía que negocia en Bolsa de Valores de Estados Unidos, se encuentra sujeto al cumplimiento de regulaciones emitidas por la SEC, lo cual implica cumplir con la Ley Sarbanes Oxley como medio para un control financiero y operativo, que refleje datos financieros reales para una adecuada valoración de acciones en Bolsa de Valores.

En el año 2005, con la finalidad de regirse a los requerimientos y lineamientos de SOX y contar con un proceso de control interno eficaz, se crearon departamentos adicionales en la estructura de la organización, las áreas establecidas son:

1. La Oficina General de Ombudsman.- Con un enfoque de canal de denuncias sobre temas financieros, contables de auditoría y controles internos.
2. El Comité de Auditoría.- Para asesorar al consejo de administración respecto a designación, remuneración y contratación de auditores externos; colaborar con el Consejo de la Administración en análisis de estados financieros y eficacia de controles internos; colaborar en la resolución de conflictos entre la

Dirección y los Auditores Externos en relación a estados financieros; realizar una revisión anual de las transacciones con partes relacionadas; establecer procedimientos de recepción, retención y tratamiento de reclamos relacionados con temas contables.

3. La Comisión Fiscalizadora.- Para el control de actividades de la dirección, revisión del informe anual y estados, control interno, auditoría, procedimientos para la presentación confidencial y anónima de los empleados por inquietudes relacionadas con temas contables o de auditoría que consideren cuestionables.
4. Comisiones Internas.- Establecidas periódicamente para evaluar el cumplimiento de las leyes y reglamentos.

Y con base en criterios establecidos en el Marco COSO, se dio paso al proceso de certificación en Sarbanes Oxley.

Desde entonces hasta la fecha se ha venido trabajando con la estructura establecida por el Comité de las Organizaciones Patrocinadoras del Treadway (COSO), evolucionando hasta la estructura integrada 2013.

Al cierre del período fiscal – año 2014, tomado como referencia para el presente estudio, se establecieron debilidades materiales en controles internos, que afectaron a los informes financieros. Es así que a partir de las investigaciones que iniciaron en el año 2014, se detectaron indicios de conspiraciones por parte de exempleados de la organización con contratistas, proveedores y otros; razón por la que fue necesario realizar un ajuste y dar de baja costos capitalizados que representan montos que PETROBRAS pagó indebidamente en la adquisición de activos fijos en años anteriores.

La compañía informó que se encuentra expuesta a comportamientos que no corresponden a la ética y estándares de la organización, pero surgieron actos de corrupción al interior de la compañía, mismos que no fueron detectados con oportunidad, y con la finalidad de subsanar los reportes financieros, realizaron una metodología estimada de baja de costos capitalizados.

Al incurrir en investigaciones por parte de la SEC y del Departamento de Justicia de los EUA, surgen consecuencias negativas para la normal operación de la compañía.

Es así que, debido al aplazamiento de proyectos como una medida de preservación de caja y la posibilidad de generar la obligación de pagar multas y exposición a sanciones criminales y acciones civiles, y en respuesta a bloqueos a proveedores por investigaciones en la operación Lava Jato, se reconoció un deterioro de 11.6 millones en Refinerías nacionales; por esta misma situación la compañía presentó un acceso limitado a nuevas fuentes de deuda; adicionalmente la administración propuso la no distribución de dividendos, al reportar un prejuicio neto para el año fiscal 2014.

Con la finalidad de garantizar la conformidad con la ley y sus procedimientos, y mitigar riesgos, incluidos los de fraude o corrupción, PETROBRAS hacia finales del 2014 estableció:

1. La creación de una Junta Directiva de Gobernanza, Riesgo y Conformidad.
2. La contratación de abogados independientes para concluir las investigaciones al interno de la organización.
3. La implementación de medidas correctivas con relación a controles de activos fijos.
4. Implementación de ajustes en el control por medio del monitoreo en parámetros de ambiente ERP, con medidas para fortalecer los controles internos sobre acceso a funciones críticas, segregación de funciones, establecer gerentes responsables en cada macro proceso.

32.1. Análisis del precio de acciones

PETROBRAS negocia en NYSE acciones ordinarias²⁷ y preferenciales²⁸ en la Bolsa de Valores de Nueva York (Nyse), donde son negociados los recibos ordinarios (PBR) y preferenciales (PBR/A).

²⁷ Son las que confieren derechos ordinarios a los accionistas como por ejemplo el derecho a participar y votar en las asambleas, a recibir utilidades en el mismo momento que todos los demás y a obtener el dividendo mínimo obligatorio

Al cierre de período fiscal 2014, la compañía reflejó una baja importante en su valor de acciones de US \$ 13,12 en enero hasta llegar a US \$ 6.76 al 31 de diciembre 2014. Como se puede observar (gráfico 32.1) la baja se genera a partir del mes de octubre, cuando el escándalo Lava Jato sale a la luz pública.

Con corte a la fecha del presente trabajo se puede observar (gráfico 32.2) que el valor por acción ha continuado en descenso, registrándose una cotización al cierre de US \$ 4.99, es decir que continúa a la baja.

Gráfico 32.1

Evolución acciones PETROBRAS en NYSE



Fuente: NYSE:PBR

²⁸ Son las que confieren derechos especiales a los accionistas que las poseen, como por ejemplo el derecho a cobrar el dividendo mínimo antes que los demás accionistas con acciones ordinarias

Gráfico 32.2

Evolución acciones PETROBRAS en NYSE- Años 2006 al 2015



Fuente: NYSE:PBR

32.2. Análisis comparativo de estados financieros

A partir del año 2005 PETROBRAS, inicia con los procesos relativos al cumplimiento de Ley Sarbanes Oxley, y con la finalidad de conocer la evolución de la compañía desde el año referido, se realiza un análisis año a año que permita visualizar su evolución.

32.2.1 Balance general comparativo años 2005-2006

Al observar cifras del año 2005 y 2006, tenemos un incremento general de las cuentas contables de balance, presentando un importante incremento en inversiones no consolidadas y otras.

Para este período es notorio la variación en positivo de los activos fijos en un 30%. El activo total de la compañía se incrementó en un 26% respecto al 2005,

debido a un aumento de activo fijo y activo circulante. Incremento de inversiones en un 80% que corresponde especialmente al área de exploración y producción E&P.

Se presenta un incremento del 25% del patrimonio neto, y una disminución del apalancamiento en un 17%. Debido al elevado grado de liquidez, la compañía realizó prepago de deuda.

El valor de mercado de PETROBRAS, se situó sobre los \$100 mil millones en promedio mensual, siendo la mayor cifra entre todas las compañías de capital abierto de América Latina, cifra que representa un incremento de 45% respecto al año 2015, y un 155% respecto al año 2004.

A partir del 2006 fue incluida en las actividades de auditoría, la revisión de procesos de controles internos para cumplir con las certificaciones exigidas por la Ley Sarbanes Oxley.

32.2.2 Balance de resultados comparativo años 2005-2006

El año 2006, fue un período de incremento de ganancias para la compañía e incremento de inversiones, debido a una mayor producción de petróleo y gas. El barril de petróleo para el año 2006 tuvo un precio de venta con fluctuación entre los US \$78 y US \$60 dólares. Crecimiento del 3% en volumen de ventas en Brasil y 19% en el mercado internacional.

Tabla 32.2.1

Balance general comparativo años 2005-2006

Al 31 de diciembre US \$ millones	Balance General			
	Año 2006	Año 2005	Variación US \$	Variación %
Activos				
Total activo corriente	30.955	25.784	5.171	20
Bienes de uso, neto	58.897	45.290	13.607	30
Inversiones en sociedades no consolidadas y otras inversiones	3.262	1.810	1.452	80
Total activo no corriente	5.566	5.124	442	9
Total de activos	98.680	78.008	20.672	26
Pasivo y patrimonio neto:				
Pasivo circulante	21.976	18.161	3.815	21
Pasivo no circulante	16.829	12.747	4.082	32
Deuda a largo plazo	13.610	13.739	(129)	(1)
Total de pasivo	52.415	44.647	7.768	17
Patrimonio neto				
Acciones autorizadas y emitidas				
Acciones preferidas	7.718	4.772	2.946	62
Acciones ordinarias	10.959	6.929	4.030	58
Reserva de capital y otros ingresos generales	25.622	21.216	4.406	21
Patrimonio neto de Petrobras	44.299	32.917	11.382	35
Participación minoritaria	1.966	1.074	892	83
Total Patrimonio	46.265	33.991	12.274	36
Total de pasivo y patrimonio neto	98.680	78.638	20.042	25

Fuente: Informe SEC

Elaboración: Propia

El valor de las acciones se incrementó en un 31% en relación al año anterior. La compañía realizó una emisión global de acciones debido a que recibió la calificación *Invesment Grade* por la Agencia Standard & Poor's, así también la compañía consolidó el ingreso al *Dow Jones Sustainability Index* (índice para análisis de inversores social y ambientalmente responsables).

En Bolsa de Valores de New York, entre las empresas que no son estadounidenses, PETROBRAS fue la más negociada con US \$ 227 millones promedio por día en acciones ordinarios y US \$ 99 millones en acciones preferidas.

La compañía aumentó un 20% su base de accionistas en Bovespa e inscribió acciones en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires.

Incremento del 24% en distribución de dividendos respecto al año anterior, en línea con el incremento de 24% en ganancia neta de la compañía.

Tabla 32.2.2

Balance de resultados comparativo años 2005-2006

Al 31 de diciembre US \$ millones	Resultados			
	Año 2006	Año 2005	Variación US \$	Variación %
Ingresos de ventas	72.347	56.324	16.023	28
Ganancia neta antes del resultado financiero	19.844	15.085	4.759	32
Ganancia neta atribuible a los accionistas de Petrobras	12.826	10.344	2.482	24
Media ponderada del número de acciones en circulación:				
Acciones ordinarias	5.007.334.344	5.007.334.344	-	-
Acciones preferenciales	3.699.806.288	3.698.956.056	850.232	0,02
Ganancia neta (perjuicio) antes del resultado financiero, participaciones en la ganancia e impuesto sobre la renta				
Acciones ordinarias y preferenciales	2,26	1,72	0,54	31
ADS representativo de acciones ordinarias y preferenciales	4,52	3,44	1,08	31
Ganancias básicas y diluidas (pérdida) por:				
Acciones ordinarias y preferenciales	1,46	1,18	0,28	24
ADS representativo de acciones ordinarias y preferenciales	2,92	2,36	0,56	24
Dividendos por (2):				
Acciones ordinarias	0,42	0,34	0,08	24
Acciones preferenciales				
ADS representativo de acciones	1	0,68	0,16	24
ADS representativo de acciones preferenciales				

Fuente: Informe SEC

Elaboración: Propia

32.2.3 Balance general comparativo años 2006-2007

Para el comparativo de los años 2006 y 2007, la mayor variación se ubica en el incremento de 57% en inversiones, que corresponden especialmente a mayores inversiones en Exploración y Producción fuera de Brasil.

Y para el rubro de los activos fijos continúa la tendencia de incremento para este período en un 43%. El incremento del activo total se debe al incremento de los activos fijos y activo a largo plazo. Los activos circulantes disminuyeron debido a la reducción de efectivo.

PETROBRAS logró la primera certificación en controles financieros sobre informes financieros consolidados correspondientes al año fiscal 2006, en cumplimiento con la Ley Sarbanes Oxley. A partir del 2006 fue incluida en las actividades de auditoría la revisión de procesos de controles internos para cumplir con las certificaciones exigidas por la Ley Sarbanes Oxley.

Tabla 32.2.3

Balance general comparativo años 2006-2007

Al 31 de diciembre US \$ millones	Balance General			
	Año 2007	Año 2006	Variación US \$	Variación %
Activos				
Total activo corriente	29.140	30.955	(1.815)	(6)
Bienes de uso, neto	84.282	58.897	25.385	43
Inversiones en sociedades no consolidadas y otras inversiones	5.112	3.262	1.850	57
Total activo no corriente	11.181	5.566	5.615	101
Total de activos	129.715	98.680	31.035	31
Pasivo y patrimonio neto:				
Pasivo circulante	24.468	21.976	2.492	11
Pasivo no circulante	21.534	16.829	4.705	28
Deuda a largo plazo	16.202	13.610	2.592	19
Total de pasivo	62.204	52.415	9.789	19
Patrimonio neto				
Acciones autorizadas y emitidas				
Acciones preferidas	8.620	7.718	902	12
Acciones ordinarias	12.196	10.959	1.237	11
Reserva de capital y otros ingresos generales	44.363	25.622	18.741	73
Patrimonio neto de Petrobras	65.179	44.299	20.880	47
Participación minoritaria	2.332	1.966	366	19
Total Patrimonio	67.511	46.265	21.246	46
Total de pasivo y patrimonio neto	129.715	98.680	31.035	31

Fuente: Informe SEC

Elaboración: Propia

32.2.4 Balance de resultados comparativo años 2006-2007

Para el año 2007, el precio promedio por barril se ubicó en US \$ 72,82

El incremento en ingreso por ventas es del 21%. Y se refleja una ganancia neta menor debido a los saldos de crédito en dólares a pagar que mantenía la compañía. Las acciones subieron en un 3% en comparación con el año 2006.

Tabla 32.2.4

Balance de resultados comparativo años 2006-2007

Al 31 de diciembre US \$ millones	Resultados			
	Año 2007	Año 2006	Variación US \$	Variación %
Ingresos de ventas	87.735	72.347	15.388	21
Ganancia neta antes del resultado financiero	20.451	19.844	607	3
Ganancia neta atribuible a los accionistas de Petrobras	13.138	12.826	312	2
Media ponderada del número de acciones en circulación:				
Acciones ordinarias	5.007.334.344	5.007.334.344	-	-
Acciones preferenciales	3.700.729.396	3.699.806.288	923.108	0,02
Ganancia neta (perjuicio) antes del resultado financiero, participaciones en la ganancia e impuesto sobre la renta por				
Acciones ordinarias y preferenciales	2,33	2,26	0,07	3
ADS representativo de acciones ordinarias y preferenciales	4,66	4,52	0,14	3
Ganancias básicas y diluidas (pérdida) por:				
Acciones ordinarias y preferenciales	1,50	1,46	0,04	3
ADS representativo de acciones ordinarias y preferenciales	3,00	2,92	0,08	3
Dividendos por (2):				
Acciones ordinarias	0,35	0,42	(0,07)	(17)
Acciones preferenciales				
ADS representativo de acciones ordinarias	1	0,84	(0,14)	(17)
ADS representativo de acciones preferenciales				

Fuente: Informe SEC

Elaboración: Propia

32.2.5 Balance general comparativo años 2007-2008

En la transición del año 2007 al 2008 se presenta un decremento general en variación de cuentas contables de balance, con excepción de la cuenta de activos fijos que tiene un incremento del 1%.

PETROBRAS mantiene a la compañía Auditora KPMG como auditor externo desde el año 2006. La misma que incluye auditoría contable, auditoría SOX, servicios relacionados a la auditoría, auditoría de impuestos y otros, y para este año no se presenta salvedades en estados financieros auditados.

32.2.6 Balance de resultados comparativo años 2007-2008

Para el año 2008 el precio por barril de petróleo fue de US \$ 96,9 a inicios del año, mismo que llegó hasta US \$ 41 en diciembre del 2008.

El incremento de ingresos fue influenciado por el mayor nivel de producción, esto es por el incremento en volumen de ventas fue de 5% a nivel interno y 2% externo.

Tabla 32.2.5

Balance general comparativo años 2007-2008

Al 31 de diciembre US \$ millones	Balance General			
	Año 2008	Año 2007	Variación US \$	Variación %
Activos				
Total activo corriente	26.758	29.140	(2.382)	(8)
Bienes de uso, neto	84.719	84.282	437	1
Inversiones en sociedades no consolidadas y otras inversiones	3.198	5.112	(1.914)	(37)
Total activo no corriente	11.020	11.181	(161)	(1)
Total de activos	125.695	129.715	(4.020)	(3)
Pasivo y patrimonio neto:				
Pasivo circulante	24.756	24.468	288	1
Pasivo no circulante	17.731	21.534	(3.803)	(18)
Deuda a largo plazo	20.640	16.202	4.438	27
Total de pasivo	63.127	62.204	923	1
Patrimonio neto				
Acciones autorizadas y emitidas				
Acciones preferidas	15.106	8.620	6.486	75
Acciones ordinarias	21.088	12.196	8.892	73
Reserva de capital y otros ingresos generales	25.715	44.363	(18.648)	(42)
Patrimonio neto de Petrobras	61.909	65.179	(3.270)	(5)
Participacion minoritaria	659	2.332	(1.673)	(72)
Total Patrimonio	62.568	67.511	(4.943)	(7)
Total de pasivo y patrimonio neto	125.695	129.715	(4.020)	(3)

Fuente: Informe SEC

Elaboración: Propia

Tabla 32.2.6

Balance de resultados comparativo años 2007-2008

Al 31 de diciembre US \$ millones	Resultados			
	Año 2008	Año 2007	Variación US \$	Variación %
Ingresos de ventas	118.257	87.735	30.522	35
Ganancia neta antes del resultado financiero	25.294	20.451	4.843	24
Ganancia neta atribuible a los accionistas de Petrobras	18.879	13.138	5.741	44
Media ponderada del número de acciones en circulación:				
Acciones ordinarias	5.007.334.344	5.007.334.344	-	-
Acciones preferenciales	3.700.729.396	3.700.729.396	-	-
Ganancia neta (perjuicio) antes del resultado financiero, participaciones en la ganancia e impuesto sobre la renta por				
Acciones ordinarias y preferenciales	2,88	2,33	0,55	24
ADS representativo de acciones ordinarias y preferenciales	5,76	4,66	1,10	24
Ganancias básicas y diluidas (pérdida) por:				
Acciones ordinarias y preferenciales	2,15	1,50	0,65	43
ADS representativo de acciones ordinarias y preferenciales	4,30	3,00	1,30	43
Dividendos por (2):				
Acciones ordinarias	0,47	0,35	0,12	34
Acciones preferenciales				
ADS representativo de acciones ordinarias	1	0,70	0,24	34
ADS representativo de acciones preferenciales				

Fuente: Informe SEC

Elaboración: Propia

32.2.7 Balance general comparativo años 2008-2009

En el comparativo de los años 2008-2009 la tendencia de variación en positivo se presenta una vez más, especialmente para los activos fijos se presenta un incremento del 61%, así como también en deudas a largo plazo e incremento de reserva de capital.

Las inversiones mayores continúan siendo enfocadas en el segmento de Exploración y Producción, refinería, transporte y comercialización, con un incremento del 36%.

Tabla 32.2.7

Balance general comparativo años 2008-2009

Al 31 de diciembre US \$ millones	Balance General			
	Año 2009	Año 2008	Variación US \$	Variación %
Activos				
Total activo corriente	42.644	26.758	15.886	59
Bienes de uso, neto	136.167	84.719	51.448	61
Inversiones en sociedades no consolidadas y otras inversiones	4.350	3.198	1.152	36
Total activo no corriente	17.109	11.020	6.089	55
Total de activos	200.270	125.695	74.575	59
Pasivo y patrimonio neto:				
Pasivo circulante	30.965	24.756	6.209	25
Pasivo no circulante	24.844	17.731	7.113	40
Deuda a largo plazo	49.041	20.640	28.401	138
Total de pasivo	104.850	63.127	41.723	66
Patrimonio neto				
Acciones autorizadas y emitidas				
Acciones preferidas	15.106	15.106	-	-
Acciones ordinarias	21.088	21.088	-	-
Reserva de capital y otros ingresos generales	57.864	25.715	32.149	125
Patrimonio neto de Petrobras	94.058	61.909	32.149	52
Participación minoritaria	1.362	659	703	107
Total Patrimonio	95.420	62.568	32.852	53
Total de pasivo y patrimonio neto	200.270	125.695	74.575	59

Fuente: Informe SEC

Elaboración: Propia

32.2.8 Balance de resultados comparativo años 2008-2009

Los precios de Commodities continuaron siendo afectados a partir de las crisis del 2008. El precio por barril de petróleo pasó de US \$39 al inicio del año a US \$79 a finales del 2009.

El precio de las acciones bajó debido especialmente a la crisis hipotecaria de los Estados Unidos y los consecuentes prejuicios financieros internacionales, expectativas de tasas de crecimiento menores en la economía mundial, y especialmente el bajo precio del petróleo que se presentó a inicios del año 2009.

Tabla 32.2.8

Balance de resultados comparativo años 2008-2009

Al 31 de diciembre US \$ millones	Resultados			
	Año 2009	Año 2008	Variación US \$	Variación %
Ingresos de ventas	91.869	118.257	(26.388)	(22)
Ganancia neta antes del resultado financiero	21.869	25.294	(3.425)	(14)
Ganancia neta atribuible a los accionistas de Petrobras	15.504	18.879	(3.375)	(18)
Media ponderada del número de acciones en circulación:				
Acciones ordinarias	5.007.334.344	5.007.334.344	-	-
Acciones preferenciales	3.700.729.396	3.700.729.396	-	-
Ganancia neta (perjuicio) antes del resultado financiero, participaciones en la ganancia e impuesto sobre la renta por				
Acciones ordinarias y preferenciales	2,49	2,88	(0,39)	(14)
ADS representativo de acciones ordinarias y preferenciales	4,98	5,76	(0,78)	(14)
Ganancias básicas y diluidas (pérdida) por:				
Acciones ordinarias y preferenciales	1,77	2,15	(0,38)	(18)
ADS representativo de acciones ordinarias y preferenciales	3,54	4,30	(0,76)	(18)
Dividendos por (2):				
Acciones ordinarias	0,59	0,47	0,12	26
Acciones preferenciales				
ADS representativo de acciones ordinarias	1	0,94	0,24	26
ADS representativo de acciones preferenciales				

Fuente: Informe SEC

Elaboración: Propia

32.2.9 Balance general comparativo años 2009-2010

Para los años 2009-2010, todos los rubros de balance general presentan incrementos, siendo una de las cuentas con mayor variación en positivo el activo fijo en un 61%, al igual que el comparativo de los años 2008-2009, en el que se presentó exactamente el mismo valor porcentual para este rubro.

Un rubro por inversiones superior al 2009, enfocada en mayor producción de petróleo y gas, parque de refinación, embarcaciones, red de ductos.

Los informes financieros fueron certificados sin salvedades por los auditores independientes, al igual que en los años pasados. El proceso de certificación fue estructurado en tres etapas: evaluación de los controles a nivel de entidad, para diagnosticar el ambiente de control corporativo; autoevaluación, por los gestores del diseño de procesos empresariales y de los controles internos; y prueba de dichos controles por la auditoría interna.

Tabla 32.2.9

Balance general comparativo años 2009-2010

Al 31 de diciembre US \$ millones	Balance General			
	Año 2010	Año 2009	Variación US \$	Variación %
Activos				
Total activo corriente	63.863	42.644	21.219	50
Bienes de uso, neto	218.567	136.167	82.400	61
Inversiones en sociedades no consolidadas y otras inversiones	6.312	4.350	1.962	45
Total activo no corriente	19.941	17.109	2.832	17
Total de activos	308.683	200.270	108.413	54
Pasivo y patrimonio neto:				
Pasivo circulante	33.552	30.965	2.587	8
Pasivo no circulante	31.263	24.844	6.419	26
Deuda a largo plazo	60.471	49.041	11.430	23
Total de pasivo	125.286	104.850	20.436	19
Patrimonio neto				
Acciones autorizadas y emitidas				
Acciones preferidas	45.840	15.106	30.734	203
Acciones ordinarias	63.906	21.088	42.818	203
Reserva de capital y otros ingresos generales	71.748	57.864	13.884	24
Patrimonio neto de Petrobras	181.494	94.058	87.436	93
Participación minoritaria	1.903	1.362	541	40
Total Patrimonio	183.397	95.420	87.977	92
Total de pasivo y patrimonio neto	308.683	200.270	108.413	54

Fuente: Informe SEC

Elaboración: Propia

32.2.10 Balance de resultados comparativo años 2009-2010

El precio promedio por barril se ubicó en US \$79, con un mínimo de \$69 y un máximo de \$94 durante el año 2010.

Las acciones ordinarias y preferidas que se negocian en Bolsa de Valores de los Estados Unidos reflejaron una baja, como consecuencia del proceso de

capitalización, donde 145 mil inversores participaron en esta operación, con un precio de \$34,49 y \$30,59 para acciones cotizadas en NYSE.

Tabla 32.2.10

Balance de resultados comparativo años 2009-2010

Al 31 de diciembre US \$ millones	Resultados			
	Año 2010	Año 2009	Variación US \$	Variación %
Ingresos de ventas	120.452	91.869	28.583	31
Ganancia neta antes del resultado financiero	26.372	21.869	4.503	21
Ganancia neta atribuible a los accionistas de Petrobras	20.055	15.504	4.551	29
Media ponderada del número de acciones en circulación:				
Acciones ordinarias	5.683.061.430	5.007.334.344	675.727.086	13
Acciones preferenciales	4.189.764.635	3.700.729.396	489.035.239	13
Ganancia neta (perjuicio) antes del resultado financiero, participaciones en la ganancia e impuesto sobre la renta por				
Acciones ordinarias y preferenciales	2,67	2,49	0,18	7
ADS representativo de acciones ordinarias y preferenciales	5,34	4,98	0,36	7
Ganancias básicas y diluidas (pérdida) por:				
Acciones ordinarias y preferenciales	2,03	1,77	0,26	15
ADS representativo de acciones ordinarias y preferenciales	4,06	3,54	0,52	15
Dividendos por (2):				
Acciones ordinarias	0,70	0,59	0,11	19
Acciones preferenciales	1			
ADS representativo de acciones ordinarias	1	1,18	0,22	19
ADS representativo de acciones preferenciales	1			

Fuente: Informe SEC

Elaboración: Propia

32.2.11 Balance general comparativo años 2010-2011

Al realizar el análisis de cuentas de balance correspondientes a los años 2010 con 2011, se observa que la mayor parte de los rubros generan variaciones negativas de un año a otro, sin embargo para cuentas de activos fijos y existencias la variación es positiva en un 9% y 28% respectivamente.

Las inversiones se destinan a los diferentes segmentos de la compañía para cumplir con su estrategia de crecimiento.

Para el año 2011, el contrato con la Auditora KPMG fue extendido para un año, cumpliendo con servicios que incluyen Auditoría SOX, sobre la que se obtuvo la certificación sin salvedades para el 2011.

Tabla 32.2.11

Balance general comparativo años 2010-2011

Al 31 de diciembre US \$ millones	Balance General			
	Año 2011	Año 2010	Variación US \$	Variación %
Activos				
Efectivo y equivalentes de efectivo	19.057	17.655	1.402	7,94
Títulos negociables	8.961	15.612	(6.651)	(43)
Cuentas por recibir y otros recibibles, neto	11.756	10.845	911	8
Existencias	15.165	11.808	3.357	28
Activos clasificados como mantenido para venta			-	
Otros activos circulantes	9.653	7.639	2.014	26
Recibibles de largo plazo	18.962	22.637	(3.675)	(16)
Inversiones	6.530	6.957	(427)	(6)
Activos fijos	182.918	168.104	14.814	9
Activo intangible	43.412	48.937	(5.525)	(11)
Total de activos	316.414	310.194	6.220	2
Pasivo y patrimonio neto:				
Pasivo circulante	36.364	33.577	2.787	8
Pasivo no circulante	34.744	30.251	4.493	15
Financiación de deuda no circulante	72.718	60.417	12.301	20
Total de pasivo	143.826	124.245	19.581	16
Patrimonio neto				
Capital suscrito	107.076	107.062	14	0
Reservas y otros ingresos integrales	64.240	77.048	(12.808)	(17)
Patrimonio de los accionistas atribuible a los accionistas de Petrobras	171.316	184.110	(12.794)	(7)
Participaciones minoritarias	1.272	1.839	(567)	(31)
Total de patrimonio	172.588	185.949	(13.361)	(7)
Total de pasivo y patrimonio neto	316.414	310.194	6.220	2

Fuente: Informe SEC

Elaboración: Propia

32.2.12 Balance de resultados comparativo años 2010-2011

Para el año 2011, el promedio anual por barril se situó en US \$111,27 con un mínimo de US \$92,98 y un máximo de US \$126,74.

Las acciones en NYSE bajaron en 34% y 31% para ordinarias y preferenciales respectivamente.

Tabla 32.2.12

Balance de resultados comparativo años 2010-2011

Al 31 de diciembre US \$ millones	Resultados			
	Año 2011	Año 2010	Variación US \$	Variación %
Ingresos de ventas	145.915	120.452	25.463	21
Ganancia neta antes del resultado financiero	27.285	26.372	913	3
Ganancia neta atribuible a los accionistas de Petrobras	20.121	20.055	66	0,33
Media ponderada del número de acciones en circulación:				
Acciones ordinarias	7.442.454.142	5.683.061.430	1.759.392.712	31
Acciones preferenciales	5.602.042.788	4.189.764.635	1.412.278.153	34
Ganancia neta (perjuicio) antes del resultado financiero, participaciones en la ganancia e impuesto sobre la renta por				
Acciones ordinarias y preferenciales	2,09	2,67	(0,58)	(22)
ADS representativo de acciones ordinarias y preferenciales	4,18	5,34	(1,16)	(22)
Ganancias básicas y diluidas (pérdida) por:				
Acciones ordinarias y preferenciales	1,54	2,03	(0,49)	(24)
ADS representativo de acciones ordinarias y preferenciales	3,08	4,06	(0,98)	(24)
Dividendos por (2):				
Acciones ordinarias	0,53	0,70	(0,17)	(24)
Acciones preferenciales	1	0,70	(0,17)	(24)
ADS representativo de acciones ordinarias	1	1,40	(0,34)	(24)
ADS representativo de acciones preferenciales	1	1,40	(0,34)	(24)

Fuente: Informe SEC

Elaboración: Propia

32.2.13 Balance general comparativo años 2011-2012

El balance general comparativo para los años 2011-2012 evidencia variaciones negativas para las cuentas de balance, con excepción del rubro de activos

fijos que ha sido una constante para todos los años analizados, para este período con un incremento del 12%.

Para el año 2012 PricewaterhouseCoopers Auditores independientes prestaron los servicios para: Auditoría contable, auditoría SOX, servicios adicionales, y otros. Los estados financieros consolidados fueron certificados sin salvedades.

El programa de inversión continúa de acuerdo a la estrategia de inversión de la compañía, con varios programas en los diferentes segmentos.

Tabla 32.2.13

Balance general comparativo años 2011-2012

Al 31 de diciembre US \$ millones	Balance General			
	Año 2012	Año 2011	Variación US \$	Variación %
Activos				
Efectivo y equivalentes de efectivo	13.520	19.057	(5.537)	(29,05)
Títulos negociables	10.431	8.961	1.470	16
Cuentas por recibir y otros recibibles, neto	11.099	11.756	(657)	(6)
Existencias	14.552	15.165	(613)	(4)
Activos clasificados como mantenido para venta	143	-	143	
Otros activos circulantes	8.049	9.653	(1.604)	(17)
Recibibles de largo plazo	18.856	18.962	(106)	(1)
Inversiones	6.106	6.530	(424)	(6)
Activos fijos	204.901	182.918	21.983	12
Activo intangible	39.739	43.412	(3.673)	(8)
Total de activos	327.396	316.414	10.982	3
Pasivo y patrimonio neto:				
Pasivo circulante	34.070	36.364	(2.294)	(6)
Pasivo no circulante	42.976	34.744	8.232	24
Financiación de deuda no circulante	88.484	72.718	15.766	22
Total de pasivo	165.530	143.826	21.704	15
Patrimonio neto				
Capital suscrito	107.083	107.076	7	0
Reservas y otros ingresos integrales	53.631	64.240	(10.609)	(17)
Patrimonio de los accionistas atribuible a los accionistas de Petrobras	160.714	171.316	(10.602)	(6)
Participaciones minoritarias	1.152	1.272	(120)	(9)
Total de patrimonio	161.866	172.588	(10.722)	(6)
Total de pasivo y patrimonio neto	327.396	316.414	10.982	3

Fuente: Informe SEC

Elaboración: Propia

32.2.14 Balance de resultados comparativo años 2011-2012

El precio promedio por barril para el 2012 fue de US \$ 111,58 con un mínimo de US \$ 88,74 y un máximo de US \$ 126,65.

Las acciones en NYSE tuvieron baja del 21% y 17% para acciones ordinarias y preferentes.

Tabla 32.2.14

Balance de resultados comparativo años 2011-2012

Al 31 de diciembre US \$ millones	Resultados			
	Año 2012	Año 2011	Variación US \$	Variación %
Ingresos de ventas	144.103	145.915	(1.812)	(1)
Ganancia neta antes del resultado financiero	16.900	27.285	(10.385)	(38)
Ganancia neta atribuible a los accionistas de Petrobras	11.034	20.121	(9.087)	(45)
Media ponderada del número de acciones en circulación:				
Acciones ordinarias	7.442.454.142	7.442.454.142	-	-
Acciones preferenciales	5.602.042.788	5.602.042.788	-	-
Ganancia neta (perjuicio) antes del resultado financiero, participaciones en la ganancia e impuesto sobre la renta por				
Acciones ordinarias y preferenciales	1,30	2,09	(0,79)	(38)
ADS representativo de acciones ordinarias y preferenciales	2,60	4,18	(1,58)	(38)
Ganancias básicas y diluidas (pérdida) por:				
Acciones ordinarias y preferenciales	0,85	1,54	(0,69)	(45)
ADS representativo de acciones ordinarias y preferenciales	1,70	3,08	(1,38)	(45)
Dividendos por (2):				
Acciones ordinarias	0,24	0,53	(0,29)	(55)
Acciones preferenciales	0	0,53	(0,05)	(9)
ADS representativo de acciones ordinarias	0	1,06	(0,58)	(55)
ADS representativo de acciones preferenciales	1	1,06	(0,10)	(9)

Fuente: Informe SEC

Elaboración: Propia

32.2.15 Balance general comparativo años 2012-2013

En el comparativo de rubros para los años 2012-2013 la compañía presenta un incremento de liquidez, así como también rubros que corresponden a activos destinados a la venta, y el activo fijo continúa en incremento para este período en un 11%.

Las inversiones reflejan un 9% de incremento en relación a año anterior, menor al reflejado en años anteriores.

Tabla 32.2.15

Balance general comparativo años 2012-2013

Al 31 de diciembre US \$ millones	Balance General			
	Año 2013	Año 2012	Variación US \$	Variación %
Activos				
Efectivo y equivalentes de efectivo	15.868	13.520	2.348	17,37
Títulos negociables	3.885	10.431	(6.546)	(63)
Cuentas por recibir y otros recibibles, neto	9.670	11.099	(1.429)	(13)
Existencias	14.225	14.552	(327)	(2)
Activos clasificados como mantenido para venta	2.407	143	2.264	1.583
Otros activos circulantes	6.600	8.049	(1.449)	(18)
Recibibles de largo plazo	18.782	18.856	(74)	(0)
Inversiones	6.666	6.106	560	9
Activos fijos	227.901	204.901	23.000	11
Activo intangible	15.419	39.739	(24.320)	(61)
Total de activos	321.423	327.396	(5.973)	(2)
Pasivo y patrimonio neto:				
Pasivo circulante	35.226	34.070	1.156	3
Pasivo no circulante	30.839	42.976	(12.137)	(28)
Financiación de deuda no circulante	106.235	88.484	17.751	20
Total de pasivo	172.300	165.530	6.770	4
Patrimonio neto				
Capital suscrito	107.092	107.083	9	0
Reservas y otros ingresos integrales	41.435	53.631	(12.196)	(23)
Patrimonio de los accionistas atribuible a los accionistas de Petrobras	148.527	160.714	(12.187)	(8)
Participaciones minoritarias	596	1.152	(556)	(48)
Total de patrimonio	149.123	161.866	(12.743)	(8)
Total de pasivo y patrimonio neto	321.423	327.396	(5.973)	(2)

Fuente: Informe SEC

Elaboración: Propia

Los estados financieros fueron certificados sin salvedades por los auditores independientes de la Auditora PricewaterCooper, quienes brindan este servicio con contrato desde el año 2012 al 2014.

32.2.16 Balance de resultados comparativo años 2012-2013

El año 2013 refleja un decremento del 2% en resultados en comparación con el año anterior. El precio promedio fue de US \$ 98,01 que es un precio menor al reflejado en el año anterior.

Las acciones NYSE reflejaron una baja del 29 y 23% para acciones ordinarias y preferenciales, en relación al año 2012, impactadas por el comportamiento de la economía del Brasil.

Tabla 32.2.16

Balance de resultados comparativo años 2012-2013

Al 31 de diciembre US \$ millones	Resultados			
	Año 2013	Año 2012	Variación US \$	Variación %
Ingresos de ventas	141.462	144.103	(2.641)	(2)
Ganancia neta antes del resultado financiero	16.214	16.900	(686)	(4)
Ganancia neta atribuible a los accionistas de Petrobras	11.094	11.034	60	1
Media ponderada del número de acciones en circulación:				
Acciones ordinarias	7.442.454.142	7.442.454.142	-	-
Acciones preferenciales	5.602.042.788	5.602.042.788	-	-
Ganancia neta (perjuicio) antes del resultado financiero, participaciones en la ganancia e impuesto sobre la renta por				
Acciones ordinarias y preferenciales	1,24	1,30	(0,06)	(5)
ADS representativo de acciones ordinarias y preferenciales	2,48	2,60	(0,12)	(5)
Ganancias básicas y diluidas (pérdida) por:				
Acciones ordinarias y preferenciales	0,85	0,85	-	-
ADS representativo de acciones ordinarias y preferenciales	1,70	1,70	-	-
Dividendos por (2):				
Acciones ordinarias	0,22	0,24	(0,02)	(8)
Acciones preferenciales	0	0,48	(0,07)	(15)
ADS representativo de acciones ordinarias	0	0,48	(0,04)	(8)
ADS representativo de acciones preferenciales	1	0,96	(0,14)	(15)

Fuente: Informe SEC

Elaboración: Propia

32.2.17 Balance general comparativo años 2013-2014

En el último período comparativo y que corresponde al presente estudio es visible que el rubro de activo fijos presenta una variación en negativo, por única ocasión en los períodos observados. El 4% de decremento viene de las acciones tomadas por la compañía para corregir los valores registrados en exceso en este rubro, de acuerdo a *Lava-Jato*, por valores capitalizados durante los años 2004 al 2012.

Tabla 32.2.17

Balance general comparativo años 2013-2014

Al 31 de diciembre US \$ millones	Balance General			
	Año 2014	Año 2013	Variación US \$	Variación %
Activos				
Efectivo y equivalentes de efectivo	16.655	15.868	787	4,96
Títulos negociables	9.323	3.885	5.438	140
Cuentas por recibir y otros recibibles, neto	7.969	9.670	(1.701)	(18)
Existencias	11.466	14.225	(2.759)	(19)
Activos clasificados como mantenido para venta	5	2.407	(2.402)	(100)
Otros activos circulantes	5.414	6.600	(1.186)	(18)
Recibibles de largo plazo	18.863	18.782	81	0
Inversiones	5.753	6.666	(913)	(14)
Activos fijos	218.730	227.901	(9.171)	(4)
Activo intangible	4.509	15.419	(10.910)	(71)
Total de activos	298.687	321.423	(22.736)	(7)
Pasivo y patrimonio neto:				
Pasivo circulante	31.118	35.226	(4.108)	(12)
Pasivo no circulante	30.373	30.839	(466)	(2)
Financiación de deuda no circulante	120.218	106.235	13.983	13
Total de pasivo	181.709	172.300	9.409	5
Patrimonio neto				
Capital suscrito	107.101	107.092	9	0
Reservas y otros ingresos integrales	9.171	41.435	(32.264)	(78)
Patrimonio de los accionistas atribuible a los accionistas de Petrobras	116.272	148.527	(32.255)	(22)
Participaciones minoritarias	706	596	110	18
Total de patrimonio	116.978	149.123	(32.145)	(22)
Total de pasivo y patrimonio neto	298.687	321.423	(22.736)	(7)

Fuente: Informe SEC

Elaboración: Propia

32.2.18 Balance de resultados comparativo años 2013-2014

Para el año 2014 existe un decremento visible del 166% en el ingreso neto correspondiente al año fiscal, hecho suscitado en especial por la baja de precio de barril de petróleo, así como también todas las consecuencias de la operación *Lava Jato*, que implica la baja de activos, las desinversiones realizadas a lo largo del año por los proyectos que la compañía mantenía en marcha, pero que en muchos de los casos fueron suspendidos o puestos a la venta, la falta de financiación, no contar con la cadena necesaria de proveedores calificados.

Tabla 32.2.18

Balance de resultados comparativo años 2013-2014

Al 31 de diciembre US \$ millones	Resultados			
	Año 2014	Año 2013	Variación US \$	Variación %
Ingresos de ventas	143.657	141.462	2.195	2
Ganancia neta antes del resultado financiero	(6.963)	16.214	(23.177)	(143)
Ganancia neta atribuible a los accionistas de Petrobras	(7.367)	11.094	(18.461)	(166)
Media ponderada del número de acciones en circulación:				
Acciones ordinarias	7.442.454.142	7.442.454.142	-	-
Acciones preferenciales	5.602.042.788	5.602.042.788	-	-
Ganancia neta (perjuicio) antes del resultado financiero, participaciones en la ganancia e impuesto sobre la renta por			-	
Acciones ordinarias y preferenciales	(0,53)	1,24	(1,77)	(143)
ADS representativo de acciones ordinarias y preferenciales	(1,06)	2,48	(3,54)	(143)
Ganancias básicas y diluidas (pérdida) por:			-	
Acciones ordinarias y preferenciales	(0,56)	0,85	(1,41)	(166)
ADS representativo de acciones ordinarias y preferenciales	(1,12)	1,70	(2,82)	(166)
Dividendos por (2):			-	
Acciones ordinarias	-	0,22	(0,22)	(100)
Acciones preferenciales	-	0,41	(0,41)	(100)
ADS representativo de acciones ordinarias	-	0,44	(0,44)	(100)
ADS representativo de acciones preferenciales	-	0,82	(0,82)	(100)

Fuente: Informe SEC

Elaboración: Propia

32.3. Análisis horizontal de cuentas de balance

Con la finalidad de visualizar el comportamiento de cuentas de balance a lo largo del período de estudio, se exponen análisis horizontales de las mismas.

32.3.1 Activos fijos del 2005 al 2014

Una de las cuentas contables que han presentado mayor incidencia para el presente estudio es la *cuenta de activos fijos*. Desde el año 2005 al 2012 mantuvo una tendencia de incrementos, con excepción de los años 2013 y 2014 en los que el incremento es nulo y negativo en un 9% respectivamente.

Tabla 32.3.1

Activos fijos del 2005 al 2014

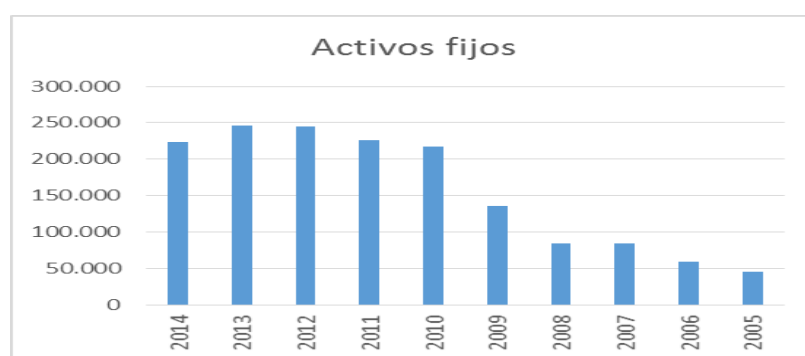
Año	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005
En US \$ millones	223.244	245.727	244.783	226.330	217.041	136.167	84.719	84.282	58.897	45.290
% Incremento	-9%	0%	8%	4%	59%	61%	1%	43%	30%	

Fuente: Informe SEC

Elaboración: Propia

Gráfico 32.3.1

Activos fijos del 2005 al 2014



Fuente: Informe SEC

Elaboración: Propia

Este comportamiento se debe a que de acuerdo a la estrategia de la compañía, las inversiones y proyectos exigían crecimiento año a año, lo que implica el incremento especialmente en infraestructura, naves, oleoductos, y refinerías;

encontrándose inmerso en el rubro de activos fijos la sobrevaloración de la cuenta contable, que fue corregida en balances en el año 2014.

32.3.2 Capital suscrito del 2005 al 2014

Para los años 2006-2007-2008 y 2010 se producen incrementos de capital en la compañía, con un enfoque de crecimiento de la organización a nivel interno y externo.

Tabla 32.3.2

Capital suscrito del 2005 al 2014

Año	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005
En US \$ millones	107.101	107.092	107.083	107.076	107.062	36.194	36.194	20.816	18.677	11.701
% Incremento	0%	0%	0%	0%	196%	0%	74%	11%	60%	

Fuente: Informe SEC

Elaboración: Propia

Gráfico 32.3.2

Capital suscrito del 2005 al 2014



Fuente: Informe SEC

Elaboración: Propia

32.3.3 Deuda no circulante del 2005 al 2014

La porción de la deuda no circulante refleja su mayor incremento en el año 2009, debido a la financiación de proyectos a largo plazo, en concordancia con la estrategia de la compañía.

Tabla 32.3.3

Deuda no circulante del 2005 al 2014

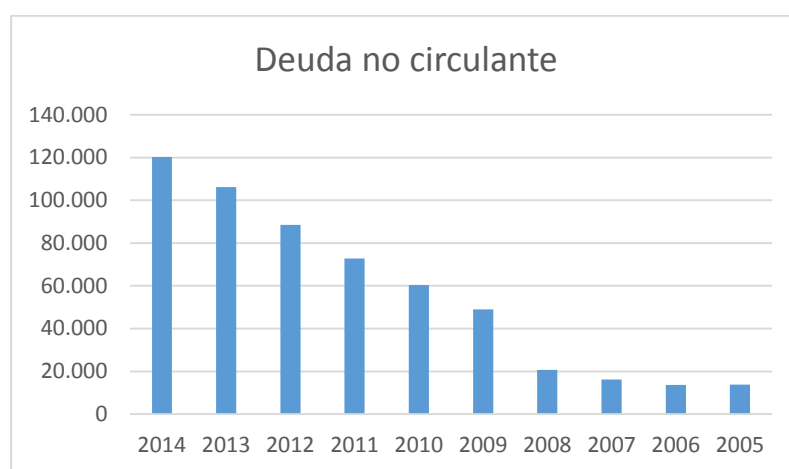
Año	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005
En US \$ millones	120.218	106.235	88.484	72.718	60.417	49.041	20.640	16.202	13.610	13.739
% Incremento	13%	20%	22%	20%	23%	138%	27%	19%	-1%	

Fuente: Informe SEC

Elaboración: Propia

Gráfico 32.3.3

Deuda no circulante del 2005 al 2014



Fuente: Informe SEC

Elaboración: Propia

32.3.4 Participación minoritaria del 2005 al 2014

El rubro de participación minoritaria se incrementa especialmente en los años 2007 y 2010 debido a emisión de obligaciones.

Tabla 32.3.4

Participaciones minoritarias del 2005 al 2014

Año	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005
En US \$ millones	706	596	1.152	1.272	1.839	1.362	659	2.332	1.966	1.074
% Incremento	18%	-48%	-9%	-31%	35%	107%	-72%	19%	83%	

Fuente: Informe SEC

Elaboración: Propia

Gráfico 32.3.4

Participaciones minoritarias del 2005 al 2014

Fuente: Informe SEC

Elaboración: Propia

32.3.5 Inversiones del 2005 al 2014

El año de mayor repunte de las inversiones le corresponde al año 2010, el que la compañía asume varios proyectos importantes dentro y fuera de Brasil.

Tabla 32.3.5

Inversiones del 2005 al 2014

Año	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005
En US \$ millones	5.753	6.666	6.106	6.530	6.957	4.350	3.198	5.112	3.262	1.810
% Incremento	-14%	9%	-6%	-6%	60%	36%	-37%	57%	80%	

Fuente: Informe SEC

Elaboración: Propia

32.3.6 Pasivo circulante del 2005 al 2014

Para el año 2014 rubros de pasivo circulante fueron trasladados al pasivo no circulante, con la finalidad de aplacar el impacto de la desinversión de la compañía.

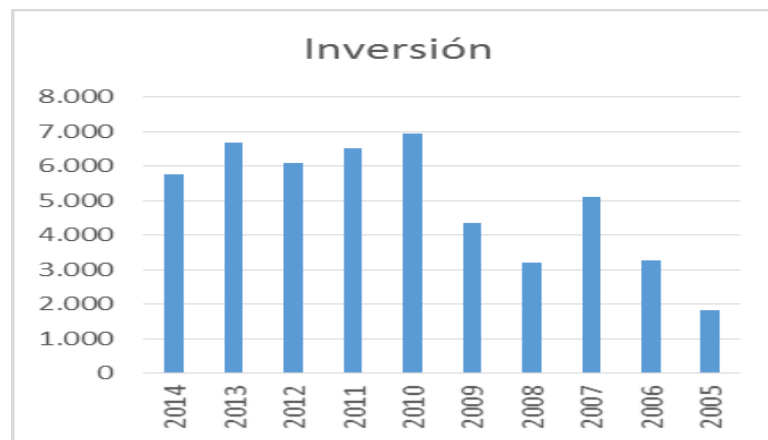
32.3.7 Pasivo no circulante del 2005 al 2014

La compañía refleja un mayor rubro de pasivo no circulante en el año 2012, debido a las obligaciones por proyectos que iniciaron en el año 2010.

Para los años 2013 y 2014 debido a la *desinversión* de la compañía se observa una baja en este rubro.

Gráfico 32.3.5

Inversiones del 2005 al 2014



Fuente: Informe SEC

Elaboración: Propia

Tabla 32.3.6

Pasivo circulante del 2005 al 2014

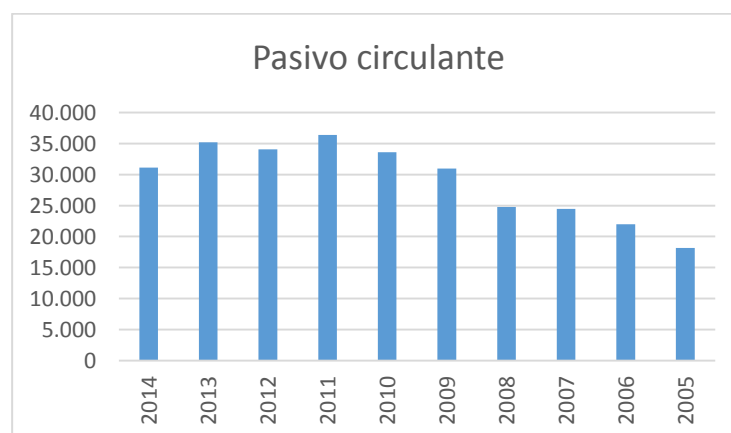
Año	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005
En US \$ millones	31.118	35.226	34.070	36.364	33.577	30.965	24.756	24.468	21.976	18.161
% Incremento	-12%	3%	-6%	8%	8%	25%	1%	11%	21%	

Fuente: Informe SEC

Elaboración: Propia

Gráfico 32.3.6

Pasivo circulante del 2005 al 2014



Fuente: Informe SEC

Elaboración: Propia

Tabla 32.3.7

Pasivo no circulante del 2005 al 2014

Año	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005
En US \$ millones	30.373	30.839	42.976	34.744	30.251	24.844	17.731	21.534	16.829	12.747
% Incremento	-2%	-28%	24%	15%	22%	40%	-18%	28%	32%	

Fuente: Informe SEC

Elaboración: Propia

Gráfico 32.3.7

Pasivo no circulante del 2005 al 2014



Fuente: Informe SEC

Elaboración: Propia

32.3.8 Cuentas por cobrar a largo plazo del 2005 al 2014

La cuenta por cobrar refleja un mayor monto en el año 2010, en el que la compañía con varios proyectos en marcha que se preveían ser cobrados en el largo plazo.

Tabla 32.3.8

Cuentas por cobrar a largo plazo del 2005 al 2014

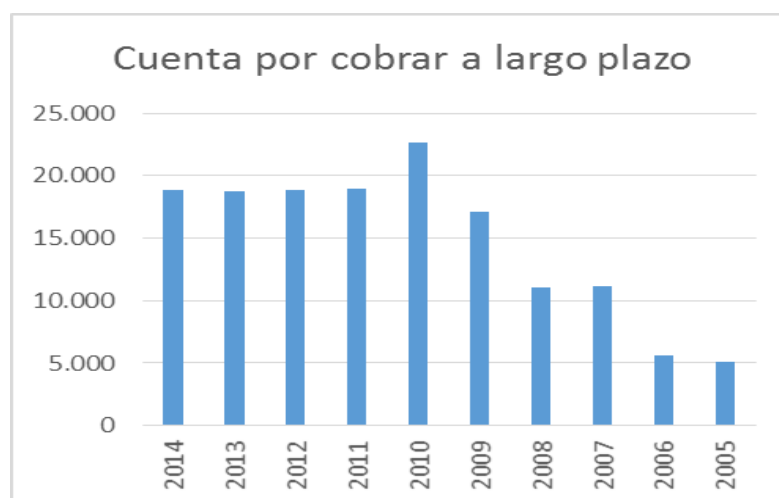
Año	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005
En US \$ millones	18.863	18.782	18.856	18.962	22.637	17.109	11.020	11.181	5.566	5.124
% Incremento	0%	0%	-1%	-16%	32%	55%	-1%	101%	9%	

Fuente: Informe SEC

Elaboración: Propia

Gráfico 32.3.8

Cuentas por cobrar a largo plazo del 2005 al 2014



Fuente: Informe SEC

Elaboración: Propia

32.3.9 Reservas y otros del 2005 al 2014

En el año 2010 al ser el año de mayor inversión, la compañía reflejó la mayor cantidad de reservas de este período en estudio, mismas que fueron decreciendo a partir del año 2011 por la desinversión en proyectos.

Tabla 32.3.9

Reservas y otros del 2005 al 2014

Año	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005
En US \$ millones	9.171	41.435	53.631	64.240	77.048	57.864	25.715	44.363	25.622	21.216
% Incremento	-78%	-23%	-17%	-17%	33%	125%	-42%	73%	21%	

Fuente: Informe SEC

Elaboración: Propia

32.3.10 Activo corriente del 2005 al 2014

El activo corriente refleja un mayor peso en el año 2010 por el peso de la inversión reconocida para ese año.

Gráfico 32.3.9

Reservas y otros del 2005 al 2014



Fuente: Informe SEC

Elaboración: Propia

Tabla 32.3.10

Activo corriente del 2005 al 2014

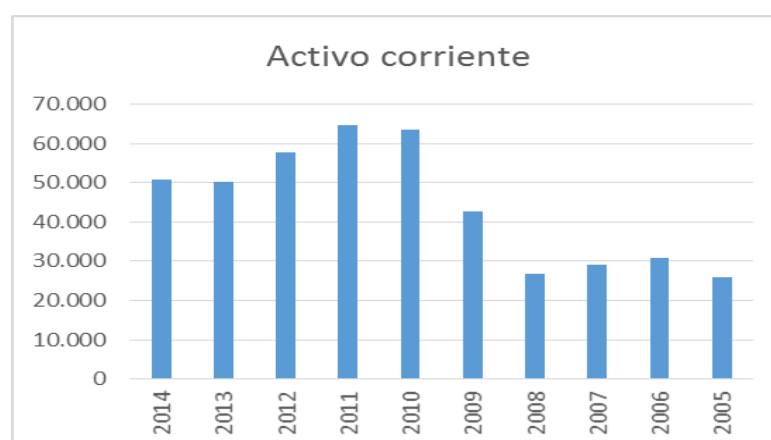
Año	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005
En US \$ millones	50.827	50.248	57.651	64.592	63.559	42.644	26.758	29.140	30.955	25.784
% Incremento	1%	-13%	-11%	2%	49%	59%	-8%	-6%	20%	

Fuente: Informe SEC

Elaboración: Propia

Gráfico 32.3.10

Activo corriente del 2005 al 2014



Fuente: Informe SEC

Elaboración: Propia

32.3.11 Total activos del 2005 al 2014

En el año 2010 los proyectos de inversión tuvieron su repunte en la compañía, y consecuentemente los activos fijos y las inversiones contribuyen al incremento del activo total.

Tabla 32.3.11

Total activos del 2005 al 2014

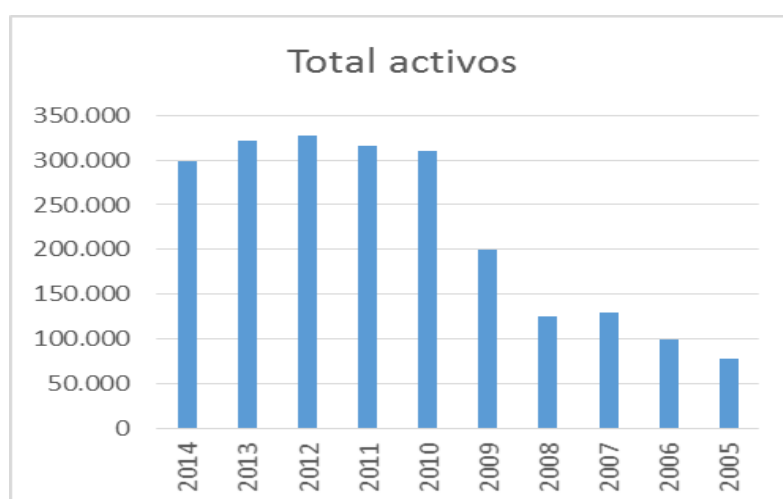
Año	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005
En US \$ millones	298.687	321.423	327.396	316.414	310.194	200.270	125.695	129.715	98.680	78.008
% Incremento	-7%	-2%	3%	2%	55%	59%	-3%	31%	26%	

Fuente: Informe SEC

Elaboración: Propia

Gráfico 32.3.11

Total activos del 2005 al 2014



Fuente: Informe SEC

Elaboración: Propia

32.3.12 Total pasivo del 2005 al 2014

Los proyectos de inversión se ven reflejados también en las obligaciones generadas desde los años 2009 y 2010.

Tabla 32.3.12

Total pasivo del 2005 al 2014

Año	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005
En US \$ millones	181.709	172.300	165.530	143.826	124.245	104.850	63.127	62.204	52.415	44.647
% Incremento	5%	4%	15%	16%	18%	66%	1%	19%	17%	

Fuente: Informe SEC

Elaboración: Propia

Gráfico 32.3.12

Total pasivo del 2005 al 2014



Fuente: Informe SEC

Elaboración: Propia

32.3.13 Total de patrimonio del 2005 al 2014

El mayor incremento de patrimonio para el período correspondiente al caso de estudio se puede observar que se presenta en el año 2010, debido a la emisión de obligaciones suscitada en ese año.

Tabla 32.3.13

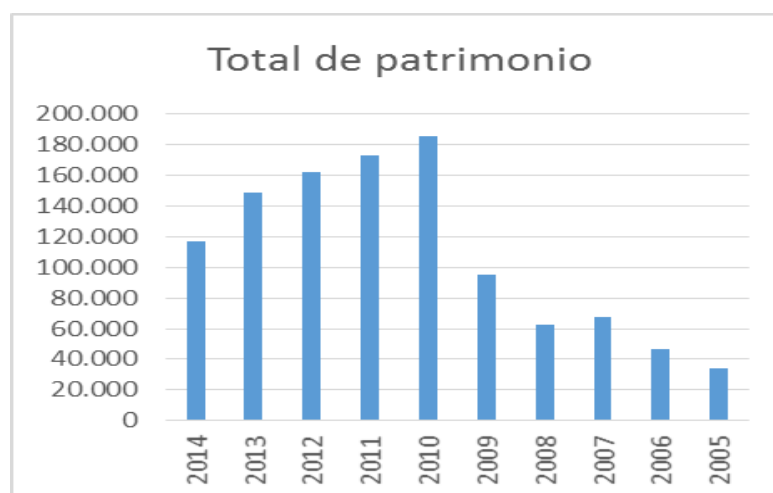
Total de patrimonio del 2005 al 2014

Año	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005
En US \$ millones	116.978	149.123	161.866	172.588	185.949	95.420	62.568	67.511	46.265	33.991
% Incremento	-22%	-8%	-6%	-7%	95%	53%	-7%	46%	36%	

Fuente: Informe SEC

Elaboración: Propia

Gráfico 32.3.13

Total de patrimonio del 2005 al 2014

Fuente: Informe SEC

Elaboración: Propia

32.3.14 Activo fijo vs activo total del 2005 al 2014

El importante realizar un comparativo entre el activo fijo y el activo total, para de esta manera conocer el peso con el que contribuye el activo fijo, siendo para todos los años analizados, un 70% del total del activo total. Con lo que podemos decir que al ser PETROBRAS al ser una compañía operadora de la industria del petróleo y que está inmersa en prácticamente todas las etapas del proceso, requiere de una cantidad muy representativa de activos fijos que respalden su operación.

Tabla 32.3.14

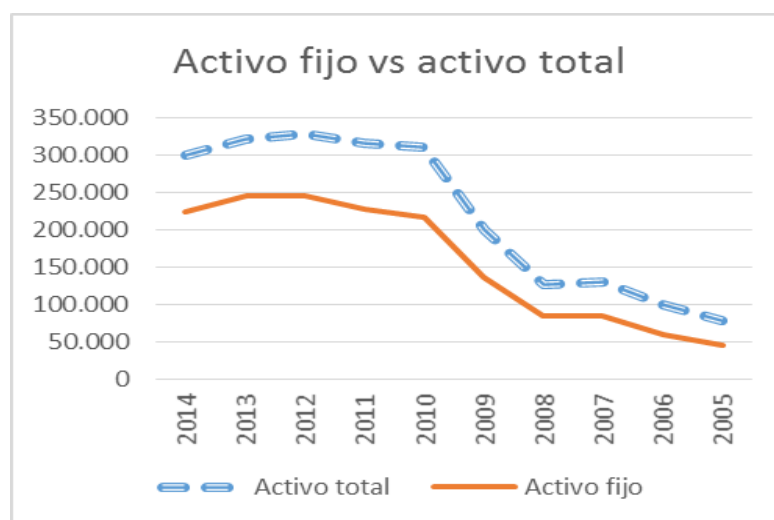
Activo fijo vs activo total del 2005 al 2014

Año	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005
Activo total	298.687	321.423	327.396	316.414	310.194	200.270	125.695	129.715	98.680	78.008
Activo fijo	223.244	245.727	244.783	226.330	217.041	136.167	84.719	84.282	58.897	45.290
% Activo fijo de activo total	75%	76%	75%	72%	70%	68%	67%	65%	60%	58%

Fuente: Informe SEC

Elaboración: Propia

Gráfico 32.3.14

Activo fijo vs activo total del 2005 al 2014

Fuente: Informe SEC

Elaboración: Propia

32.3.15 Activo total vs pasivo total del 2005 al 2014

El pasivo total no refleja la misma curva de tendencia que el activo total debido a la capitalización realizada por la compañía para el año 2010, esto para cumplir con la estrategia planteada por la compañía.

Tabla 32.3.15

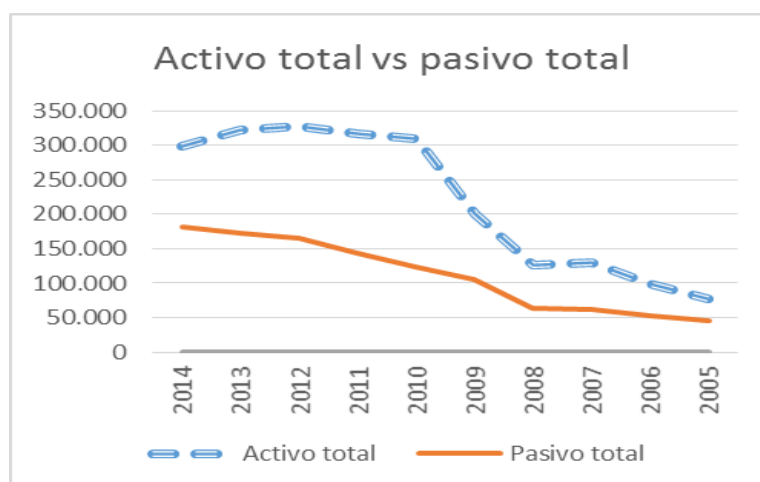
Activo total vs pasivo total del 2005 al 2014

Año	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005
Activo total	298.687	321.423	327.396	316.414	310.194	200.270	125.695	129.715	98.680	78.008
Pasivo total	181.709	172.300	165.530	143.826	124.245	104.850	63.127	62.204	52.415	44.647
% Activo total de pasivo total	61%	54%	51%	45%	40%	52%	50%	48%	53%	57%

Fuente: Informe SEC

Elaboración: Propia

Gráfico 32.3.15

Activo total vs pasivo total del 2005 al 2014

Fuente: Informe SEC

Elaboración: Propia

32.4. Índices financieros

Para una mejor visualización de las incidencias reflejadas a nivel financiero, expongo las siguientes razones financieras, que permitirán conocer la situación de la compañía al cierre del año 2014:

32.4.1 EPS – Utilidades por acción

Las utilidades por acción (gráfico 32.3) reflejaron pérdida de US \$ 0,56 para acciones ordinarias y preferenciales, y pérdida de US \$ 1,12 para ADS, en contraposición con utilidad reflejada para el año 2013:

EPS =	<u>Ingreso neto</u>
	Acciones comunes en circulación

EPS año 2014 =	<u>\$ (7.367.000,00)</u>	=	-0,56		EPS año 2013 =	<u>\$ 11.094.000,00</u>	=	0,85
	13.044.497					13.044.497		

32.4.2 ROA – Rendimiento sobre los activos totales

El rendimiento sobre los activos totales después de intereses e impuestos ROA, refleja que el año 2014 el índice fue negativo con -24,66% en relación al 34,52% reflejado en el año 2013:

ROA	=	<u>Ingreso neto disponible para los accionistas comunes</u>
		Activos totales

ROA 2014	=	<u>\$ (7.367.000,00)</u>	=	-24,66		ROA 2013	=	<u>\$ 11.094.000,00</u>	=	34,52
		298.687						321.423		

32.4.3 P/E – Precio sobre utilidades

La razón precio sobre utilidades P/E muestra la cantidad que los inversionistas están dispuestos a pagar por dólar de utilidades reportadas (F.Brigham 1994, 79). Las acciones de PETROBRAS al cierre del año fiscal 2015 se encontraban cotizadas en USD \$ 6,76, por lo tanto con una utilidad por acción de USD \$ -1,12, su razón PE es de -6,04 veces:

P/E	=	<u>Precio por acción</u>
		Utilidades por acción

P/E 2014	=	<u>\$ 6,76</u>	=	-6,04		P/E 2013	=	<u>\$ 13,12</u>	=	7,72
		\$ (1,12)						\$ 1,70		

32.4.4 Razón de pago de dividendos

Los dividendos por acción se pagan a partir de las utilidades por acción (EPS), por consiguiente los dividendos por acción generalmente con más que pequeños que las utilidades por acción (F.Brigham 1994, 62), para este caso la relación de pago de dividendos pasaron del 7,72% en el año 2013 a un porcentaje negativo del -6,04% para el 2014:

Razón de pago de dividendos	=	<u>Dividendos por acción</u>
		Utilidades por acción

Razón de pago de dividendos 2014	=	<u>\$ -</u>	=	0,00		Razón de pago de dividendos 2013	=	<u>\$ 0,44</u>	=	0,52
		\$ (0,56)						\$ 0,85		

32.4.5 Razón de endeudamiento

La razón de deuda total a activos totales, generalmente conocida como razón de endeudamiento, mide el porcentaje de fondos proporcionado por los acreedores (F.Brigham 1994, 75). Para PETROBRAS la razón de endeudamiento se incrementó de un 54% en el año 2013 a un 61% en 2014, lo cual implica que sus acreedores han proporcionado más de la mitad del financiamiento total de la empresa, y puede implicar un beneficio por uso de apalancamiento:

Razón de endeudamiento	=	<u>Deuda total</u>
		Activos totales

Razón de endeudamiento 2014	=	<u>\$ 181.709,00</u>	=	0,61		Razón de endeudamiento 2013	=	<u>\$ 172.300,00</u>	=	0,54
		\$ 298.687,00						\$ 321.423,00		

32.4.6 Razón de circulante

La razón circulante indica el grado en el cual los pasivos circulantes quedan cubiertos por los activos que se espera se conviertan en efectivo en el futuro cercano (F.Brigham 1994, 66). Para PETROBRAS esta razón disminuyó entre el año 2013 al 2014, debido a la refinanciación de deuda en el 2014:

Razón circulante	=	<u>Activos circulantes</u>
		Pasivos circulantes

Razón circulante 2014	=	<u>\$ 50.832,0</u>	=	1,63		Razón circulante 2013	=	<u>\$ 52.655,0</u>	=	1,49
		\$ 31.118,00						\$ 35.226,00		

32.4.7 Razón rápida

Los inventarios son por lo general el menos líquido de los activos circulantes de una empresa por lo que, representan los activos sobre los cuales es más probable que existan pérdidas en caso de existir una liquidación (F.Brigham 1994, 68). Para la compañía caso de estudio la razón rápida o prueba ácida es positiva, ya que a pesar que el rubro de inventarios no está considerado, la compañía puede cumplir con sus obligaciones en el corto plazo:

Razón rápida	=	<u>Activos circulantes - inventarios</u>
		Pasivos circulantes

Razón rápida 2014	=	<u>\$ 39.366,00</u>	=	1,27		Razón rápida 2013	=	<u>\$ 38.430,00</u>	=	1,09
		\$ 31.118,00						\$ 35.226,00		

32.4.8 Rotación de activos fijos

La rotación de los activos fijos mide la efectividad con que la empresa usa su planta y su equipo (F.Brigham 1994, 70). La razón de 0,66 veces implica que la compañía tiene un monto elevado de activos fijos en relación a las ventas, esto podría justificarse por el tipo de industria a la que pertenece:

Rotación de activos fijos	=	<u>Ventas</u>
		Activos fijos netos

Rotación de activos fijos 2014	=	\$ 143.657,00	=	0,66		Rotación de activos fijos 2013	=	\$ 141.462,00	=	0,62
		\$ 218.730,00						\$ 227.901,00		

32.4.9 Rotación de activos totales

La razón de rotación de los activos totales mide la rotación de todos los activos de la empresa (F.Brigham 1994, 71). Para el caso de estudio la razón se encuentra bajo 1, lo cual podría implicar que la compañía necesita incrementar sus ventas, o determinar los activos necesarios para su operación, obviamente tomando como enfoque principal la industria a la que pertenece:

Rotación de activos totales	=	<u>Ventas</u>
		Activos totales

Rotación de activos totales 2014	=	\$ 143.657,00	=	0,48		Rotación de activos totales 2013	=	\$ 141.462,00	=	0,44
		\$ 298.687,00						\$ 321.423,00		

32.4.10 Margen de utilidad sobre ventas

El margen de utilidad sobre ventas mide el ingreso por dólar de ventas (F.Brigham 1994, 77). Para PETROBRAS, el margen disminuyó drásticamente de 8% en el año 2013 al 5% en el año 2014:

Margen de utilidad sobre ventas	=	<u>Ingreso neto disponible para los accionistas comunes</u>
		Ventas

Margen de utilidad sobre ventas 2014	=	\$ (7.367,00)	=	-0,05		Margen de utilidad sobre ventas 2013	=	\$ 11.094,00	=	0,08
		\$ 143.657,00						\$ 141.462,00		

32.5. Cuestionario – Opinión de la alta gerencia

Con la finalidad de realizar un acercamiento a la opinión de la alta gerencia de la compañía, se tomó como recurso de la investigación exploraría la elaboración de un cuestionario con preguntas sobre temas relacionados con la presente tesis. Para lo que se tomó el método de escalamiento tipo Likert, que consiste en un conjunto de ítems presentados en forma de afirmaciones o juicios ante los cuales se pide la reacción de los sujetos a quienes se le administra, eligiendo uno de los 5 puntos de escala (Sampieri 1997, 268).

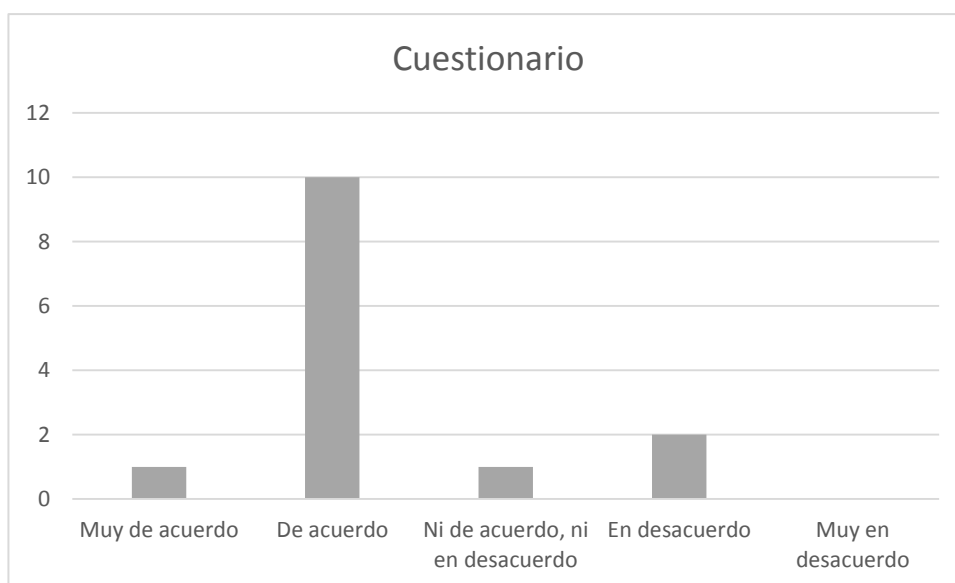
El cuestionario fue administrado a un alto funcionario de la compañía caso de estudio sobre el tema Ley Sarbanes Oxley como herramienta de Control Interno para una compañía del sector petrolero, se usaron preguntas cerradas con varias alternativas de respuesta, el nombre del entrevistado se mantiene anónimo por pedido de la persona en cuestión, el acercamiento para obtener las respuestas se lo hizo mediante llamada con uso de los medios actuales que nos facilita la tecnología actual²⁹.

Se hizo uso del método de tabulación de frecuencias para la obtención de resultados, obteniéndose que la frecuencia más alta se encuentra en estar de acuerdo que los requerimientos SOX marcaron una mejora para procesos de control interno de la compañía y contribuyen como herramienta para este fin.

En el gráfico 32.5 y tabla 32.5 se visualizan los resultados de la encuesta aplicada.

Gráfico 32.5

Análisis de frecuencia – Resultados cuestionario



Elaboración propia.

²⁹ Ex gerente país, llamada, 31 de marzo 2016.

Tabla 32.5

Análisis de frecuencia – Resultados cuestionario

Item	Opción de respuesta	Frecuencia
1	Muy de acuerdo	1
2	De acuerdo	10
3	Ni de acuerdo, ni en desacuerdo	1
4	En desacuerdo	2
5	Muy en desacuerdo	0
Total		14
Elaboración propia.		

Al concluir el presente trabajo de investigación titulado: Análisis de la Aplicación de la Ley Sarbanes Oxley como Herramienta de Control Interno. Caso Empresa Petrolera, pongo a su consideración las siguientes reflexiones:

- A pesar de los tropiezos que puedan surgir en el tiempo, la necesidad de contar con procesos de control interno que permitan obtener los mejores resultados posibles, debe apegarse siempre a un proceso de mejora continua.
- El hecho positivo de establecer leyes y reglamentos con la finalidad de proporcionar datos fidedignos contables y financieros como es el caso de la Ley Sarbanes Oxley, contribuye a la transparencia de las operaciones de la compañías, sin embargo estos esfuerzos que implican grandes costos y tiempo en su cumplimiento, pueden ser obstaculizados por la falta de ética de los colaboradores integrantes de las organizaciones, quienes en búsqueda de beneficios personales, van en contra de todo un conglomerado en el que incurren inversores, empleados, y la sociedad en su conjunto.
- En el presente caso de estudio el componente COSO referente a “*Supervisión-monitoreo*” fue descuidado por la alta gerencia, ya que no existió una constante revisión y actualización periódica del control interno, lo que implicó no cumplir correctamente con los objetivos operacionales y financieros de la compañía.

Capítulo quinto

Conclusiones – Recomendaciones

33. Conclusiones

- Los fundamentos y aplicaciones de la Ley Sarbanes Oxley en el control interno de una empresa tienen su enfoque principal en: la protección al inversionista, constituyéndose en una herramienta que permite la mejora de la calidad de la información financiera, como un elemento público que permita tomar las mejores decisiones para los inversores; se enfoca en reforzar las responsabilidades del gobierno corporativo, estableciendo mayores responsabilidades de control a la gestión, y endureciendo sanciones asociadas a incumplimientos, por conductas o comportamientos no éticos en el desenvolvimiento operativo y financiero de la organización; establece mayores exigencias sobre la independencia de las firmas auditoras, con estándares altos de responsabilidad y cumplimiento; exige la identificación y enfoque de áreas de mayor riesgo de las compañías e implementación de controles eficaces para el cumplimiento de la Ley. Bajo estos lineamientos se ha identificado que la inversión requerida para la implementación de un sistema integral de control interno y gestión de riesgos, es muy costo, especialmente para aquellas compañías que no cuenten con procesos establecidos, o adapten sus sistemas contables-financieros para este fin, o incurran en gastos de adquisición de software.
- La compañía PETROBRAS buscó alinearse a los estándares de control interno establecidos en el Marco COSO 2013, con la aplicación de los diez y siete principios asociados a los cinco componentes del control interno; ambiente de control, evaluación de riesgos, actividades de control, información y comunicación, actividades de monitoreo, que se encuentran alineados con los objetivos de la compañía reflejados en los diferentes niveles de la organización, pero descuidaron uno de los más importantes componentes que es el de supervisión y monitoreo.

- En el caso particular de la compañía PETROBRAS se ha identificado, que con afán de cumplir con los requerimiento que exige la Ley Sarbanes Oxley, implementaron como parte de su operación procesos de control interno basados en el Marco COSO; incorporaron a su gobernanza corporativa los estamentos de control de riesgos avalados por su directorio; así como también la necesidad de contar con una auditoría independiente. Sin embargo con el apoyo empírico, se ha podido observar que todo proceso puede tener desviaciones por falta de control o controles ineficientes, confluyendo en este caso a un desmedro económico – financiero de gran magnitud, por lo que se puede concluir que en el presente estudio la hipótesis no se verificó ya que aun aplicando el Marco COSO en función de la Ley Sarbanes Oxley, falló el control interno.

34. Recomendaciones

- Establecer programas de capacitación continua a los funcionarios de las compañías que se rigen a Ley Sarbanes Oxley con la finalidad de tener un conocimiento integral y claro sobre la importancia e implicaciones de los lineamientos requeridos, concienciando de manera profunda su práctica diaria en cada una de las tareas y actividades que se desarrollen.
- Realizar una evaluación periódica a los procesos de control interno, adaptados indudablemente a la realidad individual de la organización, con una misión establecida en que los costos económicos- financieros invertidos para el proceso se constituyan en una inversión, con una recuperación en el corto plazo y se vea reflejada a futuro en un incremento del valor de la compañía
- Establecer importantes mejoras en la identificación de riesgos en áreas críticas, control de la información, procesos internos documentales y tecnológicos, sanciones, multas; de manera que la compañía PETROBRAS en consideración que todo proceso es susceptible de mejora tome un rumbo eficiente en el corto plazo, para subsanar en cierto grado la confianza de sus inversores, y el valor de la compañía no se vea mayormente afectado por situaciones que provienen de actos anti éticos. Será un camino largo y difícil, sin embargo se lo debe hacer y recuperar el prestigio bien ganado de

PETROBRAS en el transcurso del tiempo, y que actualmente se ve en descenso por actos de corrupción.

Bibliografía

- The Sarbanes-Oxley Act 2002*. s.f. <http://www.soxlaw.com/> (último acceso: 15 de 10 de 2015).
- The Sarbanes-Oxley Act 2002. Compliance*. s.f. <http://www.soxlaw.com/>.
15 de 05 de 2015. <http://www.investidorPETROBRAS.com.br/es>.
- Álvarez, Cristina Gatell Sánchez y José Manuel Pardo. *Factores que contribuyen al éxito en la auditoría integrada*. España: AENOR, 2011.
- Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (COSO)*. s.f. <https://www.pwc.com/us/en/cfodirect/standard-setters/coso.html>.
- «COSO 2013.» 03 de 13 de 2014 . <https://www.pwc.com/us/en/cfodirect/standard-setters/coso.html>.
- «COSO 2013.» 03 de 13 de 2014. <https://www.pwc.com/us/en/cfodirect/standard-setters/coso.html>.
- F.Brigham, J. Fred Weston/ Eugen. *Fundamentos de Administración Financiera*. México: McGraw-Hill Interamericana de México, 1994.
- «FORTUNE's list of America's largest corporations.» 2001.
http://archive.fortune.com/magazines/fortune/fortune500_archive/snapshots/2001/478.html.
- Gaitán, Rodrigo Estupiñán. *Control Interno y Fraudes* . Bogotá: Ecoe Ediciones, 2006.
- Garreta, José María. *La Responsabilidad de los Auditores por no Detección de Fraudes y Errores*. Madrid: Marcial Pons, 2002.
- Ibíd.* s.f. <http://www.soxlaw.com/>.
- Ibíd.* 05 de 2014. <http://www.PETROBRAS.com/es/quiene-somos/perfil/> (último acceso: 19 de 10 de 2015).
- Ibíd.* 05 de 2014. <http://www.PETROBRAS.com/es/quiene-somos/perfil/> (último acceso: 19 de 10 de 2015).
- Ibíd.* 05 de 2014. <http://www.PETROBRAS.com/es/quiene-somos/perfil/> (último acceso: 19 de 10 de 2015).
- Ibíd.* 05 de 2014. <http://www.investidorPETROBRAS.com.br/es>.
- Ibíd.* 05 de 2014. <http://www.investidorPETROBRAS.com.br/es>.
- Ibíd.* 15 de 05 de 2015. <http://www.investidorPETROBRAS.com.br/es/informes-anuales/form-20f>.
- Lugo, Miguel Antonio Cano y Danilo. *Auditoría Forense en la investigación criminal del lavado de dinero y activos*. Bogotá, 2.005.
- Maldonado, Milton K. *Auditoría de Gestión*. Quito: Luz de América, 2001.
- «NYSE.» 01 de 12 de 2001. <https://www.nyse.com/quote/ARCX:EOG.28>.

- PETROBRAS. Form-20f.* 15 de 05 de 2015.
<http://www.investidorPETROBRAS.com.br/es/informes-anuales/form-20f>.
- PETROBRAS. Form-20f.* 15 de 05 de 2015.
<http://www.investidorPETROBRAS.com.br/es/informes-anuales/form-20f>.
- PETROBRAS. Form-20f.* 15 de 05 de 2015.
<http://www.investidorPETROBRAS.com.br/es/informes-anuales/form-20f>.
- PETROBRAS. Informe a la administración.* 15 de 05 de 2015.
<http://www.investidorPETROBRAS.com.br/es/informes-anuales/informe-de-la-administracion>.
- PETROBRAS. Informe anual.* 15 de 05 de 2015.
<http://www.investidorPETROBRAS.com.br/es/informes-anuales/form-20f>.
- PETROBRAS. Informes anuales.* 15 de 05 de 2015.
<http://www.investidorPETROBRAS.com.br/es/informes-anuales/form-20f>.
- PETROBRAS. Informes Anuales.* 15 de 05 de 2015.
<http://www.investidorPETROBRAS.com.br/es/informes-anuales/form-20f>.
- PETROBRAS. Informes anuales 2014.* 15 de 05 de 2015.
<http://www.investidorPETROBRAS.com.br/es/informes-anuales/form-20f>.
- PETROBRAS. Investor.* 15 de 05 de 2015.
<http://www.investidorPETROBRAS.com.br/es/informes-anuales/form-20f>.
- PETROBRAS. Investors.* 2014. <http://www.PETROBRAS.com/es/quienesomos/perfil/>.
- PETROBRAS. Perfil.* 05 de 2014. <http://www.PETROBRAS.com/es/quienesomos/perfil/> (último acceso: 19 de 10 de 2015).
- PETROBRAS. Quienes somos.* 05 de 2014.
<http://www.PETROBRAS.com/es/quienesomos/perfil/>.
- PETROBRAS. Form-20f.* 15 de 05 de 2015.
<http://www.investidorPETROBRAS.com.br/es/informes-anuales/form-20f>.
- PETROBRAS. Informes Anuales.* 15 de 05 de 2015.
<http://www.investidorPETROBRAS.com.br/es/informes-anuales/form-20f>.
- Public Company Accounting Oversight Board.* 2013.
<http://pcaobus.org/Pages/default.aspx>.
- Pwc. COSO Framework.* 2014. <https://www.pwc.com/us/en/cfodirect/standard-setters/coso.html> (último acceso: 10 de 10 de 2015).
- Sampieri, Roberto Hernández. *Metodología de la Investigación*. México: McGraw-Hill Interamericana de México, 1997.
- SEC. Indices Edgar.* s.f. www.sec.gov/edgar/indices/fullindex.htm.
- The Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (COSO).* 06 de 06 de 2013. <http://www.coso.org/> (último acceso: 05 de 10 de 2015).

- The Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission*. 2013.
<http://www.coso.org/resources.htm> (último acceso: 10 de 10 de 2015).
- The Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission*. 2013.
<http://www.coso.org/resources.htm> (último acceso: 2015).
- «The Rise and Fall of Enron.» *Journal of Accountancy*, 2002.
- U.S. Securities and Exchange Commission*. 10 de 06 de 2013.
<http://www.sec.gov/about/whatwedo.shtml> (último acceso: 10 de 10 de 2015).
- USAID. *Marco Integrado de Control Interno para Latinoamérica MICIL*. USAID, 2004.
- . *Marco Integrado de Control Interno para Latinoamérica MICIL*. USAID, 2004.
- Whittington O. Ray y Kurt Panny. *Principios de auditoría*. México: McGraw – Hill, Interamericana Editores, 2.005.

Abreviaturas

LSO	Ley Sarbanes Oxley
SEC	Securities and Exchange Commission
COSO	Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission
PCAOB	Public Company Accounting Oversight Board
ADR	American Depositary Receipt o Recibo de Deposito Americano
IFRS	International Financial Reporting Standard
Bovespa	Bolsa de Valores do Estado de São Paulo
IASB	International Accounting Standards Board
IASC	International Accounting Standards Committee
NIIF	Normas Internacionales de Información Financiera
Bbl	Barriles
Boe	Barriles de petróleo equivalente
bbl/d	Barriles por día
Km	Kilómetro
PUS \$	Pesos argentinos
RUS \$	Reales brasileños
US \$	Dólares estadounidenses
/d	Por día

Anexos

Anexo 1

Form 20 F-2.014

Según presentación ante la Comisión de Valores de los Estados Unidos (SEC) el 15 de mayo de 2.015

COMISIÓN DE VALORES DE LOS ESTADOS UNIDOS (SEC)

WASHINGTON, D.C. 20549

FORMULARIO 20-F

INFORME ANUAL

DE CONFORMIDAD CON EL ARTICULO 13 o 15(d)

DE LA LEY DEL MERCADO DE VALORES (SECURITIES EXCHANGE ACT) DE 1934

Ejercicio Económico finalizado el 31 de diciembre de 2.014

Número de Registro en la Comisión: 001-15106

Petróleo Brasileiro S.A. – PETROBRAS

(Razón Social exacta del declarante tal como figura en sus Estatuto)

Brazilian Petroleum Corporation – PETROBRAS

(Razón Social del declarante en inglés)

República Federativa del Brasil

(Jurisdicción de constitución u organización)

Avenida República do Chile, 65

20031-912 – Rio de Janeiro – RJ Brasil

(Domicilio de la sede social)

Ivan de Souza Monteiro

Director Financiero y Director de Relación con Inversores

(55 21) 3224-2040 – ivanmonteiro@PETROBRAS.com.br

Avenida Republica Do Chile 65 – Piso 23 20031-912 – Rio de Janeiro – RJ - Brasil

(Nombre, teléfono, e-mail y/o fax y domicilio de la persona de contacto de la compañía)

Títulos registrados o a registrar de conformidad con el Artículo 12(b) de la Ley:

Título de cada clase:

Nombre de las Bolsas en que cotiza:

Acciones ordinarias de PETROBRAS, sin valor nominal* Bolsa de Valores de Nueva York (NYSE)*

American Depositary Shares (ADS) de PETROBRAS (representadas por American Depositary

Receipts (ADR)), que representan 2 acciones ordinarias cada una

Bolsa de Valores de Nueva York (NYSE)

Acciones preferidas de PETROBRAS, sin valor nominal* Bolsa de Valores de Nueva York (NYSE)*

American Depositary Shares (ADS) de PETROBRAS (representadas por American Depositary

Receipts (ADR)), que representan 2 acciones preferidas cada una

Bolsa de Valores de Nueva York (NYSE)

Obligaciones Globales de PGF (sucesor de PifCo) al 6,125% con vencimiento en 2016 Bolsa de Valores de Nueva York (NYSE)

Obligaciones Globales de PGF (sucesor de PifCo) al 3,875% con vencimiento en 2016 Bolsa de Valores de Nueva York (NYSE)

Obligaciones Globales de PGF (sucesor de PifCo) al 3,500% con vencimiento en 2017 Bolsa de Valores de Nueva York (NYSE)

Obligaciones Globales de PGF (sucesor de PifCo) al 5,875% con vencimiento en 2018 Bolsa de Valores de Nueva York (NYSE)

Obligaciones Globales de PGF (sucesor de PifCo) al 7,875%, con vencimiento en 2019 Bolsa de Valores de Nueva York (NYSE)

Obligaciones Globales de PGF (sucesor de PifCo) al 5,750%, con vencimiento en 2020 Bolsa de Valores de Nueva York (NYSE)

Obligaciones Globales de PGF (sucesor de PifCo) al 5,375%, con vencimiento en 2021 Bolsa de Valores de Nueva York (NYSE)

Obligaciones Globales de PGF (sucesor de PifCo) al 6,875% con vencimiento en 2040 Bolsa de Valores de Nueva York (NYSE)

Obligaciones Globales de PGF (sucesor de PifCo) al 6,750% con vencimiento en 2041

Obligaciones Globales de PGF al 2,000% con vencimiento en 2016

Obligaciones Globales de PGF al 3,000% con vencimiento en 2019

Obligaciones Globales de PGF al 4,375% con vencimiento en 2023

Obligaciones Globales de PGF al 5,625% con vencimiento en 2043

Tasa Variable Obligaciones Globales de PGF con vencimiento en 2016

Tasa Variable Obligaciones Globales de PGF con vencimiento en 2019

Obligaciones Globales de PGF al 3,250% con vencimiento en 2017

Obligaciones Globales de PGF al 4,875% con vencimiento en 2020

Obligaciones Globales de PGF al 6,250% con vencimiento en 2024

Obligaciones Globales de PGF al 7,250% con vencimiento en 2044

Tasa Variable Obligaciones Globales de PGF con vencimiento en 2017

Tasa Variable Obligaciones Globales de PGF con vencimiento en 2020

Bolsa de Valores de Nueva York (NYSE)

Bolsa de Valores de Nueva York (NYSE)

Bolsa de Valores de Nueva York (NYSE)

Bolsa de Valores de Nueva York (NYSE)

Bolsa de Valores de Nueva York (NYSE)

Bolsa de Valores de Nueva York (NYSE)

Bolsa de Valores de Nueva York (NYSE)

Bolsa de Valores de Nueva York (NYSE)

Bolsa de Valores de Nueva York (NYSE)

Bolsa de Valores de Nueva York (NYSE)

Bolsa de Valores de Nueva York (NYSE)

Bolsa de Valores de Nueva York (NYSE)

Bolsa de Valores de Nueva York (NYSE)

* No para negociación, sino sólo en relación con el registro de American Depositary Shares, de conformidad con lo dispuesto por la Bolsa de Valores de Nueva York.

Títulos registrados o a registrar de conformidad con el Artículo 12(g) de la Ley: Ninguno

Títulos respecto de los cuales existe obligación de presentar información de conformidad con el Artículo 15(d) de la Ley: Ninguno

Cantidad de acciones en circulación de cada clase de PETROBRAS al 31 de diciembre de 2014:

7.442.454.142 acciones ordinarias de PETROBRAS, sin valor nominal

5.602.042.788 acciones preferidas de PETROBRAS, sin valor nominal

Indique con una X si el declarante es un emisor experimentado y reconocido, tal como se define en la Norma 405 de la Ley de Títulos Valores.

Si ☐ No ☐

Si este informe es un informe anual o intermedio, indique con una X si el declarante está exento de la presentación de informes de conformidad con el Artículo 13 o 15(d) de la Ley del Mercado de Valores de 1934.

Si ☐ No ☐

Indique con una X si el declarante (1) ha presentado todos los informes exigidos por el Artículo 13 o 15(d) de la Ley del Mercado de Valores de 1934 durante los 12 meses anteriores (o durante el período menor en que se exigió que el declarante presentara tales informes), y (2) ha estado sujeto a tal exigencia de presentar informes durante los últimos 90 días.

Si ☐ No ☐

Indique con una X si el declarante ha presentado por medios electrónicos y ha publicado en el sitio web de la compañía, si lo hubiera, los Archivos de Datos Interactivos exigidos por la

Norma 405 de la Reglamentación S-T (art. 232.405 de este capítulo) durante los 12 meses anteriores (o durante el período menor en que se exigió que el declarante presentara y publicara tales archivos)

Si ☐ No ☐

Indique con una X si el declarante está sujeto a la condición de “large accelerated filer” (presentación acelerada para compañías de gran capitalización), “accelerated filer” (presentación acelerada) o “non-accelerated filer” (presentación normal). Véase la definición de “accelerated filer” en la Norma 12b-2 de la Ley del Mercado de Valores (indique uno):

Large accelerated filer ☐ Accelerated filer ☐ Non-accelerated filer ☐

Indique con una X los criterios contables utilizados por el declarante en la confección de los estados financieros incluidos en esta presentación:

GAAP de los EUA. ☐ Normas Internacionales para Presentación de Informes Financieros emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB) ☐ Otros ☐

En el caso de haber indicado “Otros” en la respuesta a la pregunta anterior, indique con una X el ítem que el declarante ha decidido elegir en relación con los estados financieros.

Ítem 17 ☐ Ítem 18 ☐

Si éste es un informe anual, indique con una X si el declarante es una sociedad sin actividad (shell company) (según se define en la Norma 12b-2 de la Ley del

Mercado de Valores)

Sí ☐ • No ☐

Anexo 2

Ley Sarbanes Oxley

Título I Junta de Vigilancia de las Compañías de Contabilidad (PCAOB)

- Sec. 101. Establecimiento; disposiciones administrativas.
- Sec. 102. Registro ante la Junta.
- Sec. 103. Auditoria, control de calidad, y normas y reglamentos de independencia
- Sec. 104. Inspecciones de firmas de contabilidad pública
- Sec. 105. Investigaciones y procedimientos disciplinarios
- Sec. 106. Firmas extranjeras de contabilidad pública
- Sec. 107. Comisión de Supervisión de la Junta
- Sec. 108. Normas de contabilidad
- Sec. 109. Hallazgos

Título II Independencia del Auditor

- Sec. 201. Servicios fuera del alcance de la práctica de los auditores
- Sec. 202. Requisitos pre-aprobatorios
- Sec. 203. Rotación del socio de auditoria
- Sec. 204. Informes del auditor al comité de auditoria
- Sec. 205. Modificaciones acordadas
- Sec. 206. Conflictos de interés
- Sec. 207. Estudio de la rotación obligatoria de las firmas de contadores públicos registrados
- Sec. 208. Autoridad de la Comisión
- Sec. 209. Consideraciones por las autoridades reguladoras Estatales apropiadas

Título III Responsabilidad Corporativa

- Sec. 301. Comité de la compañía de auditoria pública
- Sec. 302. Responsabilidad de la compañía por los informes financieros
- Sec. 303. Influencia impropia sobre la conducción de auditorias
- Sec. 304. Confiscación de ciertos bonos y ganancias
- Sec. 305. Excepciones y penalidades del funcionario y director
- Sec. 306. Negociaciones internas durante los periodos censura “blackout” del fondo
- Sec. 403. Revelaciones de transacciones que involucran a la gerencia y de pensiones
- Sec. 307. Reglamentos de la responsabilidad profesional de los abogados

Sec. 308. Fondos razonables para inversionistas

Título IV Divulgaciones Financieras

Sec. 401. Revelaciones en informes periódicos

Sec. 402. Cláusulas de conflictos de interés

Sec. 403. Revelaciones de transacciones que involucran a la gerencia y accionistas principales

Sec. 404. Evaluación de la gerencia de los controles internos

Sec. 405. Excepciones

Sec. 406. Código de ética para los funcionarios financieros senior

Sec. 407. Revelación del perito financiero del comité de auditoria

Sec. 408. Revisión de las revelaciones periódicas por los emisores

Sec. 409. Tiempo real de las revelaciones del emisor

Título V Análisis de Conflictos de Interés

Sec. 501. Tratamiento de los analistas de valores para asociaciones de valores registradas y bolsas de valores nacionales

Título VI Recursos y Autoridad de la Comisión

Sec. 601. Autorización de asignaciones

Sec. 602. Apariencia y práctica ante la Comisión

Sec. 603. Autoridad de la Corte Federal para imponer sanciones

Sec. 604. Calificaciones de personas asociadas a corredores y negociadores

Título VII Estudios y Reportes

Sec. 701. Estudio e informe GEAO sobre consolidación de firmas de contabilidad pública.

Sec. 702. Estudio e informe de la Comisión referente a las agencias de evaluación de créditos

Sec. 703. Estudio e informe sobre infractores e infracciones

Sec. 704. Estudio de acciones vigentes

Sec. 705. Estudio de bancos de inversión

Título VIII Responsabilidades Corporativas y Criminales sobre Fraude

Sec. 801. Subtitulo

Sec. 802. Responsabilidad penal por alteración de documentos

Sec. 803. Deudas no deducibles si fueron incurridas con violación de las leyes de fraude de valores

Sec. 804. Estatuto de limitaciones por fraude de valores

Sec. 805. Revisión de las Pautas de sentencia Federal por obstrucción de la justicia y fraude penal

Sec. 806. Protección para empleados de compañías públicas registradas que indican evidencia de fraude

Sec.807. Sentencias para accionistas defraudadores de compañías públicas registradas

Título IX Penalties por Crímenes de cuello blanco

Sec. 901. Subtítulo

Sec. 902. Intentos y conspiraciones para cometer fraude

Sec. 903. Responsabilidad penal por fraude postal y cablegráfico

Sec. 904. Responsabilidad penal por violaciones al Employee Retirement Income Security Act de 1974

Sec. 905. Modificación de las guías de sentencia referentes a ciertos delitos de empleados

Sec. 906. Responsabilidad de la compañía por los informes financieros

Título X Rendimientos Corporativos

Sec. 1001. Opinión del Senado sobre la firma de las declaraciones juradas de la compañía por funcionarios ejecutivos de la empresa

Título XI Fraude Corporativo

Sec. 1101. Subtítulo

Sec. 1102. Manipulación de un registro para impedir un procedimiento oficial

Sec. 1103. Bloqueo temporal de autorización por la Comisión Valores y Cambio

Sec. 1104. Modificación a las Guías de Sentencia Temporal

Sec. 1105. Autoridad de la Comisión para prohibir a las personas prestar servicios como funcionarios o directores

Sec. 1106. Responsabilidad penal bajo el Acta del SEC de 1934

Sec. 1107. Represalias contra los informantes

Anexo 3

Directrices de la compañía

- Fortalecer la filosofía de gestión de riesgos como parte de la cultura empresarial de PETROBRAS.
- Aprovechar las oportunidades y anticiparse a las amenazas a los objetivos estratégicos, económicos, financieros, operacionales o de conformidad.
- Promover la uniformidad de conceptos y la integración de las metodologías que se utilizan en la identificación, el análisis, la evaluación y el tratamiento de riesgos con el fin de mejorar la confiabilidad de la información y la transparencia de todo el proceso.
- Gestionar de forma proactiva y global los riesgos asociados a los procesos de negocio, gestión y apoyo con el fin de mantenerlos en un nivel tolerable de exposición.
- Llevar a cabo acciones de gestión de riesgos de forma eficaz, eficiente, económica y efectiva.
- Alinear las acciones de gestión del riesgo con las acciones de las unidades organizacionales encargadas de los controles internos por la conformidad y auditoría interna de PETROBRAS.
- Garantizar la autonomía en el proceso de gestión de riesgos y la separación de funciones entre los tomadores de riesgos y las personas encargadas de la vigilancia.
- Garantizar a los gestores, inversores y otras partes interesadas un flujo continuo, transparente y adecuado de información asociada a los principales riesgos y su proceso de gestión en PETROBRAS.
- Garantizar a los propios empleados y los proveedores de servicios, a través de contratos la capacitación para la gestión de riesgo de forma continuada y adecuada a sus asignaciones.
- Afirmar el seguimiento y el análisis crítico de la propia gestión de riesgos como parte integrante de un proceso continuo de mejora de la gobernanza corporativa

Anexo 4

Estoy trabajando en un estudio que servirá para elaborar una tesis de maestría acerca de la Ley Sarbanes Oxley como herramienta de Control Interno para una compañía del sector petrolero

Quiero solicitar su ayuda para que conteste a unas preguntas, que no llevarán mucho tiempo. Sus respuestas serán confidenciales y anónimas.

Le pido que conteste el cuestionario con la mayor sinceridad posible. No hay respuestas correctas ni incorrectas.

Lea las instrucciones cuidadosamente.

CUESTIONARIO

El cuestionario contiene preguntas cerradas con varias alternativas de respuestas. Escoja una de las cinco opciones.

Objetivo: Conocer el criterio de un funcionario de alto rango de la compañía, sobre la eficacia de la Ley Sarbanes Oxley como Herramienta de Control Interno para una compañía del sector petrolero.

Nombre del Entrevistado: Anónimo

Cargo: Ex gerente país

Entrevistador: Nidia
Moreno

Medio: Entrevista
telefónica

1.- La Ley Sarbanes Oxley- SOX es una herramienta eficaz, como parte del Control Interno de una compañía del sector petrolero.

X

Muy de acuerdo

De acuerdo

Ni de acuerdo, ni en desacuerdo

En desacuerdo

--

Muy en desacuerdo

2.- Los lineamientos del marco COSO, cómo método del proceso de Control Interno son aplicados en la compañía

X

Muy de acuerdo

De acuerdo

Ni de acuerdo, ni en desacuerdo

En desacuerdo

Muy en desacuerdo

3.- Los resultados financieros anuales al cierre de cada uno de los períodos fiscales, permiten visualizar la efectividad de la aplicación de requerimientos SOX

X

Muy de acuerdo

De acuerdo

Ni de acuerdo, ni en desacuerdo

En desacuerdo

Muy en desacuerdo

4.- La compañía está sujeta a un enfoque basado en procesos

X

Muy de acuerdo

De acuerdo

Ni de acuerdo, ni en desacuerdo

En desacuerdo

Muy en desacuerdo

5.- Existe cumplimiento de los procesos de Control Interno establecidos en la compañía

X

Muy de acuerdo

De acuerdo

Ni de acuerdo, ni en desacuerdo

En desacuerdo

Muy en desacuerdo

6.- El personal de todos los niveles de la compañía, está inmerso en la elaboración y ejecución del Control Interno

X

Muy de acuerdo

De acuerdo

Ni de acuerdo, ni en desacuerdo

En desacuerdo

Muy en desacuerdo

7.- El proceso de Control Interno existente en la compañía , brinda una seguridad razonable para el cumplimiento de los objetivos fijados por la compañía

X

Muy de acuerdo

De acuerdo

Ni de acuerdo, ni en desacuerdo

En desacuerdo

Muy en desacuerdo

8.- El código de conducta se encuentra difundido al personal de la compañía, para el cumplimiento de leyes SOX

X

Muy de acuerdo

De acuerdo

Ni de acuerdo, ni en desacuerdo

En desacuerdo

Muy en desacuerdo

9.- El ERM - Enterprise Risk Management de la compañía, define claramente los riesgos potenciales de la organización

X

Muy de acuerdo

De acuerdo

Ni de acuerdo, ni en desacuerdo

En desacuerdo

Muy en desacuerdo

10.- Son suficientes las actividades de control existentes sobre la valoración del cumplimiento de los procesos establecidos

X

Muy de acuerdo

De acuerdo

Ni de acuerdo, ni en desacuerdo

En desacuerdo

Muy en desacuerdo

11.- El nivel de información y comunicación a todos los niveles de la organización es óptimo, sobre la implicancia del cumplimiento de procedimientos SOX

X

Muy de acuerdo

De acuerdo

Ni de acuerdo, ni en desacuerdo

En desacuerdo

Muy en desacuerdo

12.- La oficina de Ombudsman es eficaz para recibir y responder denuncias e información relativa a posibles irregularidades en cuestiones de control interno contabilidad y auditoría

X

Muy de acuerdo

De acuerdo

Ni de acuerdo, ni en desacuerdo

En desacuerdo

Muy en desacuerdo

13.- La eficacia del control interno mejoró con la implementación de parámetros SOX, a partir del año 2005. Año en que la compañía cumplió con los requerimientos establecidos por la SEC-Security and Exchange Commission

X

Muy de acuerdo

De acuerdo

Ni de acuerdo, ni en desacuerdo

En desacuerdo

Muy en desacuerdo

14.- Tomando como referencia los sucesos acontecidos con la Operación Lava Jato, se puede decir que la Aplicación de ley SOX, es una herramienta eficaz para el Control Interno de la compañía

X

Muy de acuerdo

De acuerdo

Ni de acuerdo, ni en desacuerdo

En desacuerdo

Muy en desacuerdo